



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Nikol Surá

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Nikol Surá**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. uprav. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRASSEOVÁ, M., DUBEC, R. a D. Řehák, Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

KNÁPKOVÁ, A. et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompl. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978- 80-271-0910-4.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

V této bakalářské práci je provedeno hodnocení finanční situace společnosti GUFEX s. r. o. v letech 2016 až 2020 a jsou uvedeny návrhy na její zlepšení. První část práce je teoretická a jsou zde uvedena východiska, na kterých se zakládá následující praktická část. V praktické části je provedena analýza společnosti GUFEX s. r. o. Na závěr je analýza společnosti zhodnocena a jsou uvedeny návrhy na zlepšení finanční situace této společnosti.

Abstract

In this bachelor's thesis is performed an evaluation of financial situation of GUFEX s. r. o. company in years 2016 to 2020 and are made proposals to its improvement. The first part of the thesis is theoretical and assumptions on which the following practical part is based are listed here. In the practical part is performed the analysis of GUFEX s. r. o. company. In the end is the analysis evaluated and proposals for improving the company's financial situation are presented.

Klíčová slova

hodnocení finanční situace, PESTLE analýza, Porterův model, McKinseyova analýza, finanční analýza

Key words

financial situation evaluation, PESTLE analysis, Porter's model, McKinsey analysis, financial analysis

Bibliografická citace práce

SURÁ, Nikol. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-04-13]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133886>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych zde poděkovala vedoucí mé bakalářské práce, paní Ing. Kateřině Fojtů, Ph.D., za vstřícnost a všechny cenné rady, které mi při zpracování této bakalářské práce poskytla. Stejně tak bych ráda poděkovala paní Ing. Kateřině Zubíčkové za ochotu a trpělivost při poskytování informací o společnosti GUFEX s. r. o.

Obsah

Úvod	10
Cíle práce, metody a postupy.....	11
1 Teoretická východiska práce	12
1.1 Analýza společnosti a jejího okolí.....	12
1.1.1 PESTLE analýza.....	12
1.1.2 Porterův model.....	13
1.1.3 McKinseyova analýza 7S.....	14
1.2 Finanční analýza společnosti	16
1.2.1 Soustavy ukazatelů	16
1.2.2 Absolutní ukazatele.....	20
1.2.3 Rozdílové ukazatele.....	21
1.2.4 Poměrové ukazatele	22
2 Analýza současného stavu	30
2.1 Přestavení společnosti.....	30
2.2 Analýza společnosti a jejího okolí.....	31
2.2.1 PESTLE analýza.....	31
2.2.2 Porterův model.....	37
2.2.3 McKinseyova analýza 7S.....	39
2.2.4 Shrnutí analýzy společnosti a jejího okolí	40
2.3 Finanční analýza společnosti	41
2.3.1 Soustavy ukazatelů	41
2.3.2 Absolutní ukazatele.....	43
2.3.3 Rozdílové ukazatele.....	53
2.3.4 Poměrové ukazatele	54
2.3.5 Shrnutí finanční analýzy	64

3	Návrhy řešení.....	69
3.1	Automatická ořezávačka na puky.....	69
3.2	Nový lis na puky.....	70
3.3	Uložení volných peněžních prostředků na spořicí účet.....	72
	Závěr.....	74
	Seznam použité literatury.....	75
	Seznam tabulek.....	80
	Seznam rovnic.....	81
	Seznam obrázků.....	83
	Seznam grafů.....	84
	Seznam použitých zkratk.....	85
	Seznam příloh.....	87

Úvod

V dnešní uspěchané době se situace uvnitř společnosti ale především v jejím okolí neustále mění. Pro fungování společnosti je velmi důležité tuto situaci uvnitř i vně neustále sledovat, pravidelně analyzovat a samozřejmě umět na jakoukoliv situaci vhodně zareagovat.

Základem kvalitní analýzy společnosti jsou podklady, na kterých je analýza založena. V rámci analýzy vnějšího prostředí jsou zkoumány příležitosti a hrozby, na které společnost může reagovat, ale nemůže je ovlivnit. Co ale ovlivnit může, je její vnitřní prostředí. Pomocí finanční a nefinanční analýzy společnost zjistí své silné a slabé stránky, a pomocí plánu navazujícího na vizi a dlouhodobé cíle společnost najde tu nejefektivnější cestu, jak těchto cílů a vize dosáhnout. Tato práce je zaměřena především na analýzu vnitřního prostředí a konkrétně na finanční analýzu společnosti.

Výsledky finanční analýzy jsou číselným vyjádřením schopnosti společnosti dosahovat svých cílů, což bývá například růst tržní hodnoty či růst zisku. Ukazují však také detailně jak je společnost rentabilní, likvidní, stabilní a aktivní, protože všechny tyto vlastnosti se na dosažení cíle společně podílí.

Výsledky zjištěné analýzou jsou důležité pro zhodnocení minulého a současného fungování společnosti, ale hlavně slouží jako podklad pro plánování jejího fungování do budoucna. Z těchto výsledků však nečerpá jen společnost samotná, jsou důležitým zdrojem informací pro celé její okolí, kam patří například odběratelé, dodavatelé, věřitelé, či konkurenti.

V první části práce jsou jednotlivé prvky analýzy probrány teoreticky, ve druhé části je provedena analýza společnosti zabývající se výrobou plastových a pryžových výrobků v letech 2016 až 2020 – společnosti GUFEX s. r. o. Ve třetí části jsou navržena opatření pro zlepšení finanční situace této společnosti.

Cíle práce, metody a postupy

Cílem práce je provedení hodnocení finanční situace společnosti GUFEX s. r. o. v letech 2016 až 2020 a navržení opatření pro zlepšení finanční situace této společnosti.

V teoretických východiscích práce jsou důkladně popsány jednotlivé metody a postupy analýzy společnosti, které jsou poté převedeny do praxe při analýze současného stavu analyzované společnosti. Analýza společnosti a jejího okolí počíná celkovou analýzou vnějšího prostředí formou PESTLE analýzy a Porterovým modelem pro analýzu konkurenčního prostředí. Pro analýzu vnitřního prostředí je použita McKinseyova analýza 7S. Nedílnou součástí analýzy vnitřního prostředí je finanční analýza společnosti. Pro získání celkového přehledu o finančním zdraví jsou použity soustavy ukazatelů, přičemž zástupcem bankrotních modelů je model IN a zástupcem modelů bonitních je bilanční analýza podle Rudolfa Douchy. Pro detailní přehled o finanční situaci je provedena analýza pomocí absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. V závěrečné části práce jsou předvedeny návrhy řešení, pro zlepšení finanční situace společnosti.

1 Teoretická východiska práce

1.1 Analýza společnosti a jejího okolí

Na fungování společnosti má vliv nespočet faktorů, přičemž některé z nich společnost ovlivnit může, jiné ne. Podle toho je prostředí společnosti rozděleno na vnitřní – to které může ovlivnit a vnější – to, které ovlivnit nemůže.

Analýza vnějšího prostředí společnosti zkoumá hrozby, které ji mohou postihnout, ale také příležitosti, které ji mohou posunout dále. Hrozbám by měla společnost předcházet a příležitosti by měla najít, využít, a především z nich profitovat. V rámci analýzy vnějšího prostředí je zkoumáno makroprostředí a mikroprostředí společnosti. Makroprostředí může být analyzováno například pomocí PESTLE analýzy a jsou do něj zahrnuty faktory, které mají vliv na celou ekonomiku, tedy faktory politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické. Mikroprostředí je možné analyzovat například pomocí Porterova modelu a je tvořeno subjekty, které mají na společnost přímý vliv, tedy zákazníci, konkurenti, dodavatelé a odběratelé (Grasseová, et al., 2012); (Kotler & Keller, 2013).

Když už jsou zjištěny příležitosti a hrozby, musí být provedena analýza, zda je na ně společnost schopna reagovat. Touto analýzou je **analýza vnitřního prostředí společnosti**, při které jsou vyhodnoceny její silné a slabé stránky. V rámci analýzy vnitřního prostředí musí být sledovány nefinanční a finanční vlastnosti společnosti. Nefinanční vlastnosti mohou být analyzovány například pomocí McKinseyovy analýzy 7S, ve kterém jsou hodnoceny strategie, struktura, systémy, schopnosti, spolupracovníci, styl a sdílené hodnoty. Finanční vlastnosti jsou hodnoceny sestavením finanční analýzy, která se zaměřuje na finanční stabilitu, likviditu, rentabilitu a aktivitu (Grasseová, et al., 2012).

1.1.1 PESTLE analýza

Pro zjištění potenciálních budoucích hrozeb a příležitostí slouží PESTLE analýza – je tedy řazena mezi analýzy vnějšího makroprostředí. Její vývoj trval mnoho let, od ETPS analýzy ze šedesátých let, přes SLEPTE analýzu a mnoho dalších až po tuto podobu – PESTLE. Všechny tyto názvy jsou tvořeny prvními písmeny jednotlivých vnějších faktorů ovlivňujících fungování společnosti (Grasseová, et al., 2012).

Tyto faktory jsou:

- **Politické** – forma a stabilita vláda, politický postoj vůči státnímu průmyslu a privátnímu sektoru, zahraniční konflikty a tak dále.
- **Ekonomické** – inflace, úrokový míry, měnová stabilita, daňové faktory a tak dále.
- **Sociální** – věková struktura obyvatelstva, nezaměstnanost, vzdělání a tak dále.
- **Technologické** – podpora vlády v oblasti výzkumu, nové objevy a tak dále.
- **Legislativní** – zákonné normy v oblastní práva, daní, obchodu a tak dále.
- **Ekologické** – klimatické vlivy, čerpání neobnovitelných zdrojů a tak dále (Grasseová, et al., 2012).

Účelem PESTLE analýzy je schopnost odpovědět na tyto tři otázky: Které z vnějších faktorů mají vliv na organizaci nebo její části? Jaké jsou možné účinky těchto faktorů? Které z nich jsou v blízké budoucnosti nejdůležitější? (Grasseová, et al., 2012).

1.1.2 Porterův model

Michael Porter přišel ke konci 20. století s myšlenkou, že právě konkurence je jádrem úspěchu, a také neúspěchu společnosti. Analyzováno je zde vnější mikroprostředí společnosti. Společnost musí mít vybudovanou výhodnou konkurenční strategii, která ji bude chránit před vlivy konkurenčního prostředí. Při vstupu na trh si společnost musí nejprve prověřit atraktivitu prostředí – zda je zde potenciál dlouhodobého zisku a jaké faktory to ovlivňují. Protože právě potenciál ziskového prostředí je předpokladem ziskovosti společnosti. Další důležitou otázkou jsou faktory, které společnost udrží v konkurenčním prostředí, protože pouze fakt, že je vhodné prostředí pro fungování, zisk společnosti nezajistí (Porter, 1985).

V jakémkoli konkurenčním prostředí na společnost působí 5 hlavních konkurenčních sil:

- vyjednávací síla odběratelů,
- vyjednávací síla dodavatelů,
- konkurence mezi stávajícími konkurenty,
- hrozba vstupu nových konkurentů,
- hrozba substitutů (Porter, 1985).

Na každém trhu jsou tyto síly rozdílné, někde slabé – tam dokáže mít mnoho konkurentů příznivé zisky, někde zase intenzivní – tam se užívá jen ty nejsilnější společnosti. Těchto

pět sil totiž ovlivňuje zisky společnosti tím, že ovlivňují ceny, náklady a požadované investice (Porter, 1985).

Vyjednávací síla odběratelů má vliv na cenu produktů. Musí zde být nalezena rovnováha mezi cenou, kterou jsou odběratelé za produkt dané kvality ochotni zaplatit a cenou, která společnosti vynese požadovaný zisk. *Vyjednávací síla dodavatelů* ovlivňuje cenu materiálu a ostatních zdrojů. Společnost zde musí posoudit, jakou cenu je ochotna zaplatit dodavatelům za produkty dané kvality, aby cena zdrojů nepřevýšila cenu produktu. *Konkurence mezi stávajícími konkurenty* také ovlivňuje cenu produktů a zároveň vytváří dodatečné náklady potřebné ke konkurenčnímu boji. Společnost zde musí zvážit, jak ocenit svůj produkt, aby byl ziskový, ale zároveň aby byli odběratelé ochotni zaplatit a nedali přednost konkurenci. Svou roli zde hrají také dodatečné náklady, jako jsou náklady na propagaci a reklamu, které sice snižují zisk společnosti, ale jsou potřebné k udržení pozice na konkurenčním trhu. *Hrozba vstupu nových konkurentů* má vliv na společnost v momentě, kdy na trh vstoupí nová společnost produkující stejný či podobný produkt. Následkem mohou být poklesy cen produktu, či zvýšení nákladů potřebných ke konkurenčnímu boji. *Hrozba substitutů* ovlivňuje společnost v případě, že se na trhu objeví stejný či podobný produkt. Opět zde může dojít k omezení cen produktů a vytvoření dodatečných nákladů potřebných pro udržení konkurenční pozice společnosti (Porter, 1985).

1.1.3 McKinseyova analýza 7S

V 70. letech 20. století byl pracovníky společnosti McKinsey vytvořen „model 7S“, který značí sedm dohromady propojených faktorů působících uvnitř společnosti. Název tohoto modelu je odvozen od anglických názvů těchto sedmi faktorů:

- strategie (*strategy*),
- struktura (*structure*),
- systémy (*systems*),
- styl práce vedení (*style*),
- spolupracovníci/personál (*staff*),
- schopnosti (*skills*),
- sdílené hodnoty (*shared values/superordinate goals*) (Mallya, 2007).

První 3 faktory – strategie, struktura a systémy – jsou označovány jako „**tvrdá 3S**“. Zbýlé 4 faktory – styl práce vedení, spolupracovníci/personál, schopnosti a sdílené hodnoty – jsou označovány jako „**měkká 4S**“ (Mallya, 2007).

Původní model bral v úvahu pouze strategii a strukturu, ale aby byla společnost schopna rychle a efektivně reagovat na dynamicky se měnící vnější prostředí, musí se soustředit na všech sedm oblastí, které jsou úzce propojeny. Nemůže dojít k výraznému zlepšení v jedné z těchto oblastí, pokud nedojde alespoň k malému zlepšení i v těch ostatních (Waterman, et al., 1980).

Pojem **strategie** značí plány společnosti, které udávají, jak bude společnost dosahovat svých cílů a jak bude reagovat na změny ve vnějším prostředí – s ohledem na své konkurenty, odběratele, dodavatele a tak dále. Pod pojmem **struktura** je chápána organizační struktura společnosti. **Systémy** značí veškeré postupy, podle kterých společnost dennodenně funguje, například systémy výroby, školicí systémy, systémy účtování a další. **Styl práce vedení** označuje způsob vedení společnost – kulturu společnosti či zvyklosti na vedoucích pozicích. **Spolupracovníci/personál** je oblast zahrnující vedení zaměstnanců, jejich hodnocení, motivace a podobně. Předposledním pojmem jsou **schopnosti**. V této oblasti je zjišťováno, v čem společnost nejlépe vyniká a jaké jsou její výhody oproti konkurenci. Poslední oblastí jsou **sdílené hodnoty**, které značí vizi společnosti, její dlouhodobé cíle. Právě tyto hodnoty jsou na počátku, při zakládání společnosti a motivují její členy vykonávat co nejlepší práci (Waterman, et al., 1980).

1.2 Finanční analýza společnosti

Každá společnost by měla mít plán, který ji povede k naplnění svých krátkodobých, a především dlouhodobých cílů, což je u většiny společností růst hodnoty společnosti a zvyšování její finanční výkonnosti. K zjištění, zda se tyto cíle daří plnit slouží právě finanční analýza (Dluhošová, 2008).

Finanční analýza je proces velmi důležitý pro zjištění minulé, stávající, ale také pro predikci budoucí situace společnosti. Výsledky zjištěné finanční analýzou slouží společnosti samotné, ale také celému okolí společnosti. Podle toho je finanční analýza rozdělena na interní a externí. Externí finanční analýzu společnosti může vytvořit kdokoli na základě veřejně sdílených účetních výkazů společnosti. Interní analýza je tvořena také na základě účetních výkazů, ale jsou zde zahrnuty také interní informace společnosti (Grünwald & Holečková, 2009).

„Úspěšnost finanční analýzy je závislá na kvalitních zdrojích informací“ (Grünwald & Holečková, 2009). K provedení finanční analýzy jsou zapotřebí účetní výkazy společnosti, a to jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Z těchto účetních výkazů jsou však jasná především čísla. Ovšem, jak již bylo řečeno výše, k přesnější finanční analýze je dobré mít přístup k interním informacím společnosti (Knápková, et al., 2017).

V literatuře je možné se setkat s různou terminologií při značení majetku společnosti a jeho financování. V této práci je pracováno s aktivy společnosti jako s majetkem a s pasivy společnosti, tedy s financováním majetku, jako s kapitálem.

1.2.1 Soustavy ukazatelů

Pro získání rychlého přehledu o celkové finanční situaci společnosti mohou pomoci soustavy ukazatelů. Tyto soustavy jsou navrženy tak, aby po dosazení hodnot do vzorce vzešlo pouze jedno číslo hodnotící celkovou finanční situaci společnosti. Podle účelu, pro který byly vytvořeny, se tyto soustavy rozlišují na bankrotní a bonitní modely (Růčková, 2019).

Hodnota vyplývající z bankrotních modelů dává informaci o tom, zda je společnost v dohledné době ohrožena bankrotem. Mezi tyto modely je řazen například Altmanův model, Model IN (index důvěryhodnosti) či Tafflerův model (Růčková, 2019).

Hodnoty vzešlé z bonitních modelů informují o tom, zda se společnost svým finančním zdravím řadí mezi finančně zdravé či nezdravé firmy. Mezi tyto modely je řazena například Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Kralickův Quicktest či Tamariho model (Růčková, 2019).

„Nesmíme však zapomenout na skutečnost, že bonitní a bankrotní indikátory mají pouze základní orientační charakter a nejsou schopny nahradit podrobnou finanční analýzu“ (Neumaierová & Neumaier, 2002).

Index IN

Manželé Neumaierovi se inspirovali významnými bankrotními indikátory a vytvořili indexy, které jsou upraveny pro ekonomiku ČR. Tyto indexy pojmenovali zkratkou IN a číslem, podle roku vzniku daného indexu (Neumaierová & Neumaier, 2002).

Prvním indexem byl index zastupující věřitelské hledisko – **Index IN95**, následně byl vytvořen index zastupující vlastnické hledisko – **Index IN99**. V roce 2001 byl vytvořen index spojující index věřitelský a vlastnický – **Index IN01**. Index IN01 byl v roce 2005 aktualizován za vzniku doposud posledního indexu – **Index IN05**:

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + \\ + 0,21 \cdot \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \cdot \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + KBÚ^*}$$

Rovnice 1. IN05

(Neumaierová & Neumaier, 2005)

KBÚ* = krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Problém u tohoto indexu může nastat u ukazatele $\frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$, kde v případě, že se hodnota nákladových úroků blíží nule, může dojít ke zkreslení celého indexu. V tomto případě je manželi Neumaierovými doporučováno hodnotu celého ukazatele omezit hodnotou 9 (Neumaierová & Neumaier, 2005).

Hodnota indexu IN05 vyšší než 1,6 značí, se společnosti daří, a naopak hodnoty pod 0,9 značí, že je společnost problémová. Interval mezi hodnotami 0,9–1,6 znázorňuje tzv. „šedou zónu“, ve které sice společnost netvoří hodnotu, ale ani nebankrotuje (Růčková, 2019).

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Bilanční analýzy podle Rudolfa Douchy jsou zástupci bonitních modelů v podmínkách České republiky. Bilanční analýzy jsou zde rozděleny do třech úrovní, podle své složitosti a také vypovídající schopnosti. V této práci bude pracováno pouze s bilanční analýzou I a bilanční analýzou II (Růčková, 2019).

Bilanční analýza I a bilanční analýza II mají stejnou formu celkového ukazatele (Rovnice 2) a také stejné hodnocení. Pokud má společnost výslednou hodnotu vyšší než 1, jedná se o finančně zdravou společnost. V případě hodnot nižších než 0,5 se jedná o společnost s určitými problémy. V intervalu mezi 0,5–1 se nachází „šedá zóna“, ve které není možné jednoznačně určit finanční zdraví společnosti (Růčková, 2019).

$$\text{celkový ukazatel } C = \frac{2 \cdot S + 4 \cdot L + 1 \cdot A + 5 \cdot R}{12}$$

Rovnice 2. Celkový ukazatel pro bilanční analýzu I a II
(Růčková, 2019)

Bilanční analýza I

Bilanční analýza I dává pouze orientační pohled na fungování společnosti. Pro získání výsledku bilanční analýzy I jsou ukazatele stability, likvidity, aktivity a rentability vloženy do výše uvedené rovnice (Rovnice 2), tedy do celkového ukazatele pro bilanční analýzu I a II (Růčková, 2019).

$$\text{ukazatel stability } S = (\text{vlastní kapitál})/(\text{stálá aktiva})$$

Rovnice 3. Ukazatel stability bilanční analýzy I
(Růčková, 2019)

$$\text{ukazatel likvidity } L = (\text{fin. majetek} + \text{pohledávky})/(2,17 \cdot \text{krátkodobé dluhy})$$

Rovnice 4. Ukazatel likvidity bilanční analýzy I
(Růčková, 2019)

$$\text{ukazatel aktivity } A = \text{výkony}/(2 \cdot \text{celková pasiva})$$

Rovnice 5. Ukazatel aktivity bilanční analýzy I
(Růčková, 2019)

$$\text{ukazatel rentability } R = (8 \cdot \text{EAT})/(\text{vlastní kapitál})$$

Rovnice 6. Ukazatele rentability bilanční analýzy I
(Růčková, 2019)

Bilanční analýza II

Bilanční analýza II. úrovně hodnotí společnost detailněji, přičemž je zde možno hodnotit finanční situaci společnosti jako celku – vložení hodnot jednotlivých ukazatelů do výše

uvedené (Rovnice 2) nebo také samostatné hodnocení dílčích částí – ukazatelů stability, likvidity, aktivity a rentability. U každé z této dílčí části je doporučován rostoucí charakter v čase (Růčková, 2019).

Ukazatel stability:

$$\text{ukazatel stability } S = \frac{2 \cdot S1 + S2 + S3 + S4 + 2 \cdot S5^1}{7}$$

Rovnice 7. Ukazatel stability bilanční analýzy II

(Růčková, 2019)

Kde

$$S1 = (\text{vlastní kapitál})/(\text{stálá aktiva}),$$

$$S2 = (2 \cdot \text{vlastní kapitál})/(\text{celková aktiva}),$$

$$S3 = (\text{vlastní kapitál})/(\text{cizí zdroje}),$$

$$S4 = (\text{celková aktiva})/(5 \cdot \text{krátkodobé dluhy}),$$

$$S5 = (\text{celková aktiva})/(15 \cdot \text{zásoby}).$$

Ukazatel likvidity:

$$\text{ukazatel likvidity } L = \frac{5 \cdot L1 + 8 \cdot L2 + 2 \cdot L3 + L4}{16}$$

Rovnice 8. Ukazatel likvidity bilanční analýzy II

(Růčková, 2019)

Kde

$$L1 = (2 \cdot \text{finanční majetek})/(\text{krátkodobé dluhy}),$$

$$L2 = (\text{finanční majetek} + \text{pohledávky})/(2,17 \cdot \text{krátkodobé dluhy}),$$

$$L3 = (\text{oběžná aktiva})/(2,5 \cdot \text{krátkodobé dluhy}),$$

$$L4 = (3,33 \cdot \text{pracovní kapitál})/(\text{celková pasiva}).$$

Ukazatel aktivity:

$$\text{ukazatel aktivity } A = \frac{A1 + A2 + A3}{3}$$

Rovnice 9. Ukazatel aktivity bilanční analýzy II

(Růčková, 2019)

¹ V případě společností s nízkou úrovní zásob se ukazatel S5 nepoužije a jmenovatel ukazatele stability S je roven pěti.

Kde

$$A1 = (tržby)/(2 \cdot celková pasiva),$$

$$A2 = (tržby)/(4 \cdot vlastní kapitál),$$

$$A3 = (4 \cdot přidaná hodnota)/(tržby).$$

Ukazatel rentability:

$$ukazatel\ rentability\ R = \frac{3 \cdot R1 + 7 \cdot R2 + 4 \cdot R3 + 2 \cdot R4 + R5}{17}$$

Rovnice 10. Ukazatel rentability bilanční analýzy II

(Růčková, 2019)

Kde

$$R1 = (10 \cdot EAT)/(přidaná\ hodnota),$$

$$R2 = (8 \cdot EAT)/(vlastní\ kapitál),$$

$$R3 = (20 \cdot EAT)/(celková\ pasiva),$$

$$R4 = (40 \cdot EAT)/(tržby + výkony),$$

$$R5 = (1,33 \cdot provozní\ VH)/(provozní\ VH + finanční\ VH + mimořádný\ VH).$$

1.2.2 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele společnosti srovnávají vývoj společnosti v časových řadách – jak se hodnoty společnosti v čase mění (horizontální analýza) a jaké je procentuální zastoupení jednotlivých položek (vertikální analýza). Jak horizontální, tak vertikální analýza společnosti pracují s účetními výkazy společnosti, zejména s rozvahou a výkazem zisku a ztrát (Knápková, et al., 2017).

Horizontální analýza

Horizontální analýza společnosti zobrazuje změny jednotlivých účetních položek v čase, a to v absolutních i relativních hodnotách (Rejnuš, 2014).

$$absolutní\ změna = ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

Rovnice 11. Absolutní změna

(Knápková, et al., 2017)

$$relativní\ změna = \frac{absolutní\ změna \cdot 100}{ukazatel_{t-1}}$$

Rovnice 12. Relativní změna

(Knápková, et al., 2017)

Vertikální analýza

Vertikální analýza společnosti zobrazuje procentuální vyjádření jednotlivých účetních položek vůči zvolené základně (Knápková, et al., 2017). Pro lepší výpovědní hodnotu se poté vypočtené údaje srovnávají v čase (Rejnuš, 2014).

1.2.3 Rozdílové ukazatele

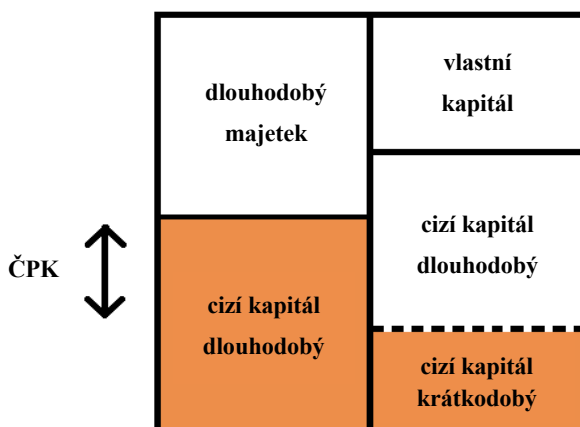
Jak již název napovídá, rozdílové ukazatele společnosti zobrazují rozdíl mezi jednotlivými hodnotami v účetních výkazech (Rejnuš, 2014).

Čistý pracovní kapitál

Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je ukazatel čistého pracovního kapitálu, který se vypočte jako rozdíl mezi oběžným majetkem společnosti a jejím krátkodobým cizím kapitálem (Sedláček, 2011).

Hodnota tohoto ukazatele je důležitá při posuzování likvidity společnosti, tedy její platební schopnosti. Aby byla společnost likvidní, je zapotřebí, aby byl oběžný majetek vyšší než krátkodobý cizí kapitál. Jinými slovy, aby byla část oběžného majetku financována dlouhodobým kapitálem (Knápková, et al., 2017).

V případě, že má společnost kladný čistý pracovní kapitál, je likvidní a má tedy volný kapitál pro nečekané události. Problémy mohou nastat v případě, že je čistý pracovní kapitál záporný a dlouhodobý majetek je financován krátkodobým cizím kapitálem (Sedláček, 2011).



Obrázek 1. Čistý pracovní kapitál

Vlastní zpracování dle: (Knápková, et al., 2017)

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobý cizí kapitál}$$

Rovnice 13. Čistý pracovní kapitál

(Sedláček, 2011)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky mají podobnou vypovídající hodnotu jako čistý pracovní kapitál, ale jsou přesnější. V tomto případě je totiž počítáno pouze s oběžným majetkem očištěným o nelikvidní majetek a s okamžitě splatným krátkodobým kapitálem. Z oběžného majetku je odstraněna ta nejméně likvidní část majetku, a to jsou pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, pohledávky nedobytné, nedokončená výroby, neprodejné výrobky a tak dále. Záleží pak na individuální potřebě, zda bude do oběžného majetku zahrnuta pouze hotovost a peníze na běžných účtech, nebo třeba také peněžní ekvivalenty ve formě šeků, směnek, cenných papírů a podobně (Knápková, et al., 2017); (Sedláček, 2011).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice 14. Čisté pohotové prostředky

(Sedláček, 2011)

1.2.4 Poměrové ukazatele

Velmi obsáhlou částí finanční analýzy je analýza pomocí poměrových ukazatelů. Podstatou je položení do poměru jednu položku účetního výkazu vůči položce jiné. Vzhledem k tomu, že tímto způsobem lze zkonstruovat nespočet ukazatelů, jsou tyto ukazatele rozděleny do osvědčených skupin podle jednotlivých oblastí: ukazatele rentability, likvidity, zadluženost, aktivity a tak dále (Knápková, et al., 2017).

Rentabilita

„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu“ (Růčková, 2019).

Každý ukazatel rentability porovnává zisk vůči kapitálu společnosti, nebo jejím tržbám. Aby však byly výsledky ukazatele srovnatelné s jinými společnostmi, je důležité vybrat správnou formu zisku. První možností je provozní výsledek hospodaření EBIT, což je zisk před odečtením úroků a daní. Další možností je čistý zisk EAT, tedy zisk po zdanění. Třetí možností je provozní zisk snížený/zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření EBT neboli zisk před zdaněním. Ukazatele rentability je možné vytvořit dle potřeb společnosti a jedny z nejpoužívanějších jsou uvedeny níže (Růčková, 2019).

Obecně se má za to, že by měla mít rentabilita v čase rostoucí charakter. V potaz je zde však brána také fáze ekonomického cyklu – při celkovém poklesu ekonomiky nelze mírný pokles rentability v čase vždy chápat jako negativní jev. Pro přesnější zhodnocení lze použít srovnání s nejbližší konkurencí či s oborovými průměry. V tomto případě je vhodné počítat se ziskem ve formě EBIT, protože při srovnání nehraje roli rozdílná kapitálová struktura společností či jejich zdanění (Knápková, et al., 2017); (Růčková, 2019). Z tohoto důvodu bude také v této práci používán zisk před odečtením úroků a daní – EBIT.

Rentabilita aktiv (ROA) je ukazatel rentability vyjadřující celkovou efektivnost společnosti. Jinak řečeno, jak efektivně je nakládáno s veškerým kapitálem společnosti – bez ohledu na to, zda je to kapitál vlastní nebo cizí (Růčková, 2019).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Rovnice 15. ROA

(Růčková, 2019)

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) je ukazatel vyjadřující efektivnost hospodaření společnosti. Jaký podíl má dlouhodobý vlastní i cizí kapitál společnosti na jejím zisku. Tento ukazatel vyjadřuje vlastníkům a věřitelům společnosti, jaký podíl na zisku společnosti jejich kapitál má (Růčková, 2019).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}$$

Rovnice 16. ROCE

(Růčková, 2019)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu společnosti. Tedy jak se vlastní kapitál společnosti podílí na jejím zisku. Tento ukazatel je důležitý pro vlastníky společnosti, například akcionáře, kteří mohou vidět, jaký výnos jejich kapitál přináší (Dluhošová, 2008). Srovnat lze hodnotu tohoto ukazatele s úroky z dlouhodobých vkladů, které mohou být pro vlastníky oproti investování do společnosti bezrizikovou alternativou. Při tvorbě tohoto ukazatele však může dojít ke zkreslení, jelikož zisk společnosti je tvořen postupně v průběhu celého roku a není tak v průběhu tohoto roku celý k dispozici (Knápková, et al., 2017).

$$ROE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 17. ROE

(Růčková, 2019)

Rentabilita tržeb (ROS) se mírně liší od předchozích ukazatelů rentability v tom, že nevyjadřuje podíl kapitálu na zisku, ale podíl tržeb na zisku. Podle účelu mohou být ve jmenovateli celkové tržby společnosti, nebo třeba pouze tržby tvořící provozní výsledek hospodaření. Ukazatel vyjadřuje, jaký zisk společnost dokáže vyprodukovat na 1 Kč tržeb (Růčková, 2019).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

Rovnice 18. ROS

(Růčková, 2019)

Likvidita

„Likvidita vyjadřuje momentální schopnost podniku získat peněžní prostředky na úhradu svých splatných závazků. Je tedy měřítkem jeho krátkodobé platební schopnosti“ (Rejnuš, 2014).

Ukazatele likvidity navazují na rozdílové ukazatele. Problémem u likvidity může být nízká hodnota ukazatele – financování dlouhodobého majetku drahým krátkodobým kapitálem (absence čistého pracovního kapitálu). Avšak také příliš vysoká hodnota tohoto ukazatele může být problémová, značí totiž neefektivní práci s krátkodobým kapitálem (Knápková, et al., 2017).

Nejobecnějším ukazatelem likvidity je **ukazatel celkové likvidity** neboli likvidity 3. stupně. Dává do poměru oběžný majetek společnosti, vůči jejím krátkodobým závazkům a udává, zda by společnost byla schopna splatit veškeré své krátkodobé závazky, pokud byl zpeněžila veškerý svůj oběžný majetek. Z ukazatele plyne, že čím je hodnota ukazatele vyšší – čím více oběžný majetek převyšuje krátkodobé závazky – tím je společnost platby schopnější. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5–2,5 (Rejnuš, 2014).

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 19. Celková likvidita

(Rejnuš, 2014)

Ukazatel pohotové likvidity neboli likvidity 2. stupně z oběžného majetku vylučuje tu nejméně likvidní část, a to jsou zásoby a případně také dlouhodobé pohledávky. Zpeněžení zásob a dlouhodobých pohledávek totiž může být časově i finančně náročné. Doporučená hodnota je u toho ukazatele v rozmezí 1–1,5 (Rejnuš, 2014).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 20. Pohotová likvidita

(Rejnuš, 2014)

Ukazatel okamžité likvidity neboli likvidity 1. stupně počítá pouze s tou nejlikvidnější částí majetku – s krátkodobým finančním majetkem. Ten zahrnuje disponibilní peněžní prostředky a obchodovatelné cenné papíry. Doporučená hodnota je zde v rozmezí 0,2–0,5 (Rejnuš, 2014).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 21. Okamžitá likvidita

(Rejnuš, 2014)

Zadluženost

Společnost má možnost financovat majetek svým vlastním kapitálem nebo kapitálem cizím, při kterém jí vzniká dluh. Financování pomocí cizího kapitálu může být rizikové, protože dluh musí být splácen, ať je situace společnosti jakákoliv. Na druhou stranu může být cizí kapitál levnější než kapitál vlastní právě díky tomu, že jsou uspokojovány nejdříve nároky věřitele a poté až nároky vlastníka, který se nachází v rizikovějším postavení a o to vyšší cenu za svůj vložený kapitál požaduje. Důležitým faktorem je zde tzv. **daňový štít**. Podstatou daňového štítu je fakt, že úroky při splácení dluhu jsou náklady společnosti, které snižují základ daně a společnost má poté nižší daňovou povinnost. Zatím co podíly na zisku vlastníkům společnosti daňově uznatelnou položkou nejsou. Velkou roli při ceně kapitálu hraje také délka jeho splatnosti, protože s délkou doby splatnosti roste riziko pro věřitele či vlastníky. Z tohoto hlediska je výhodnější cizí kapitál, protože vlastní kapitál je časově neomezen. V ideálním případě tedy společnost zvolí kombinaci vlastního a cizího kapitálu, aby měla co nejvýhodnější náklady na kapitál (Knápková, et al., 2017).

Základním ukazatelem zadluženosti je **celková zadluženost**. Vyjadřuje podíl cizího kapitálu na celkovém majetku společnosti. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,3–0,6 a možné je také oborové srovnání (Knápková, et al., 2017).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 22. Celková zadluženost

(Knápková, et al., 2017)

Míra zadluženost je ukazatel znázorňující poměr cizího a vlastního kapitálu a je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti a ukazateli míry samofinancování. Čím je jeho hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je společnost více zadlužená a tím se také zvyšuje riziko jak stávajících, tak budoucích potencionálních věřitelů. Doporučenou hranicí je zde 0,7, u stabilních společností však může ukazatel dosahovat až 1,2 (Rejnuš, 2014); (Dluhošová, 2008).

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 23. Míra zadluženosti

(Knápková, et al., 2017)

Dalším ukazatelem zadluženosti je **úrokové krytí**, které srovnává zisk před odečtením úroků a daní s nákladovými úroky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je obecně vyšší než 5. Pokud by byla hodnota tohoto ukazatele 1, znamenalo by to, že se společnosti podařilo splatit úroky věřitelům, ale na daně a věřitele nezbylo (Knápková, et al., 2017).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice 24. Úrokové krytí

(Knápková, et al., 2017)

Co se vztahu mezi kapitálovou a majetkovou strukturou společnosti týče, je zde důležitý **ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem**. Odkazuje se na **zlaté pravidlo financování**, které tvrdí, že dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobým kapitálem. Pokud je hodnota tohoto ukazatele menší než 1, společnost volí *agresivní strategii financování*, kde část svého dlouhodobého majetku financuje krátkodobým kapitálem – jedná se tedy o záporný čistý pracovní kapitál. Při hodnotě ukazatele rovné 1 se jedná o *neutrální strategii financování* a společnost má dostatečný, ale ne nadbytečný čistý pracovní kapitál. Pokud je hodnota tohoto ukazatele příliš vysoká, volí společnost

konzervativní strategii financování, která je sice bezpečná, ale drahá (Knápková, et al., 2017).

$$\text{krytí dlouh. majetku dlouh. kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí kapitál}}{\text{dlouh. majetek}}$$

Rovnice 25. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem

(Knápková, et al., 2017)

Aktivita

Ukazatele aktivity sledují, jak efektivně společnost hospodaří se svým majetkem. Problémový totiž může být jak přebytek, tak nedostatek majetku. Pokud má společnost majetku více než potřebuje, vznikají ji zbytečné náklady, například s jeho uložením, a to je příčinou nižšího zisku. Když má společnost naopak majetku méně, může přijít o potenciální výhodné příležitosti, které by mohly zisk přinést (Sedláček, 2011).

Obrat celkových aktiv je ukazatel vyjadřující počet obrátek majetku. Jinými slovy, kolikrát se majetek společnosti „obrátl“ za určitý čas. Všeobecně platí, že čím je obrat celkových aktiv větší, tím efektivněji je majetek využíván. Důležité jsou ale oborová srovnání (Sedláček, 2011); (Knápková, et al., 2017).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 26. Obrat celkových aktiv

(Sedláček, 2011)

Doba obratu celkových aktiv vyjadřuje, kolik dní trvá obrat celkového majetku společnosti ve vztahu k tržbám. Pozitivní je zde klesající charakter v čase (Dluhošová, 2008).

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{tržby}} \cdot 360$$

Rovnice 27. Doba obratu celkových aktiv

(Dluhošová, 2008)

Obrat dlouhodobého majetku má podobnou vypovídací hodnotu jako obrat celkových aktiv, ale je zaměřen pouze na dlouhodobý majetek – jak efektivně je dlouhodobý majetek využíván. Měla by zde být opatrnost v případě odepisovaného majetku a majetku pořízeného na leasing. Pokud by byl majetek z velké části odepsán, vedlo by to k nadhodnocení ukazatele, a tak stejně v případě opomenutí leasingu (Knápková, et al., 2017).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Rovnice 28. Obrat dlouhodobého majetku

(Knápková, et al., 2017)

Obrat zásob udává, kolikrát za určitou dobu je položka zásob prodána a znovu naskladněna. Dochází zde k drobnému nadhodnocení, jelikož jsou použity tržby (tržní hodnota zásob) a ne náklady na prodané zboží (nominální hodnota zásob). Doporučována je i zde co nejvyšší hodnota ukazatele (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Rovnice 29. Obrat zásob

(Sedláček, 2011)

Doba obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho (ve dnech) jsou zásoby ve společnosti vázány do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Výsledek tohoto ukazatele může být brán zároveň jako ukazatel likvidity, protože udává, za jak dlouho se zásoby změní v hotovost. Stejně jako u obratu zásob by bylo přesnější místo tržeb uvést náklady na prodané zboží (Sedláček, 2011). Obecně je cíleno na co nejnížší dobu obratu zásob (Růčková, 2019).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \cdot 360$$

Rovnice 30. Doba obratu zásob

(Knápková, et al., 2017)

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, jak dlouhá doba (ve dnech) uplyne od prodeje na obchodní úvěr do získání hotovosti od dlužníka. Výsledek je opět dobré srovnat s oborovými průměry a také s dobou splatnosti vydaných faktur (Knápková, et al., 2017).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \cdot 360$$

Rovnice 31. Doba obratu pohledávek

(Knápková, et al., 2017)

Tak, jako doba obratu pohledávek vyjadřovala platební morálku odběratelů, **doba obratu závazků** vyjadřuje platební morálku analyzované společnosti vůči jejím dodavatelům. V čitateli je důležité dosadit běžné závazky společnosti, které společnost hradí pravidelně. Je doporučováno, aby doba obratu závazků dosáhla alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. I zde je výsledek interpretován ve dnech (Knápková, et al., 2017).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \cdot 360$$

Rovnice 32. Doba obratu závazků

(Knápková, et al., 2017)

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se zaměřují na vnitřní chod společnosti. Slouží managementu společnosti ke sledování vývoje základních aktivit společnosti (Sedláček, 2011).

Mzdová produktivita je provozním ukazatelem udávajícím, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. V čase by měl mít tento ukazatel rostoucí tendenci (Sedláček, 2011).

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

Rovnice 33. Mzdová produktivita

(Sedláček, 2011)

Nákladovost výnosů je ukazatel udávající zatížení výnosů společnosti celkovými náklady. Místo výnosů je možné použít tržby. V čase je doporučena klesající hodnota tohoto ukazatele (Sedláček, 2011).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Rovnice 34. Nákladovost výnosů

(Sedláček, 2011)

2 Analýza současného stavu

Na počátku této kapitoly je společnost GUFEX s. r. o. (dále jen „GUFEX“) představena, včetně základních informací a krátké historie. Následuje analýza vnějšího prostředí, analýza vnitřního prostředí a finanční analýza společnosti.

2.1 Přestavení společnosti



Obrázek 2. Logo GUFEX
(Gufex, 2018)

Datum vzniku a zápisu: 31. března 2004

Spisová značka: C 40002 vedená u Krajského soudu v Ostravě

Obchodní firma: GUFEX s. r. o.

Sídlo: č. p. 180, 756 21 Kateřinice

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- zámečnictví, nástrojářství
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Statutární orgán – 2 jednatelé:

- Ing. Kateřina Zubíčková,
- Michaela Blažková.

Společníci:

- Lenka Mráčková,
- Ing. Kateřina Zubíčková,
- Michaela Blažková.

Základní kapitál: 200 000,- Kč (Justice.cz, 2021).

Historie společnosti GUFEX sahá do roku 1990, kdy byla založena panem Pavlem Mráčkem za účelem výroby výrobků z technické pryže klasickým lisováním. V roce 1994

byla výroba rozšířena o hokejové puky, které v roce 1998 proslavily obec Kateřinice, jelikož se staly hracími puky na olympijských hrách v Naganu. V roce 1999 společnost GUFEX podepsala smlouvu s Mezinárodní hokejovou federací (IIHF) a její puky se staly oficiálními hracími puky všech mistrovství světa pořádaných IIHF. Kromě puků a jiných hokejových doplňků však v dnešní době společnost vyrábí i jiné, především zakázkové zboží, pro spotřební, stavební, strojírenský či elektrotechnický průmysl, a to od stěrek na těsto, přes pryžové vstupní rohože až po různé technické pryžové díly dle vlastní potřeby (Gufex, 2018).

Hokejové puky tvoří asi 70 % výroby a jsou to právě ony, díky kterým je společnost GUFEX známá po celém světě. Společnost je schopna vyrobit při dvousměnném provozu 4 tisíce puků denně a roční výroba se tedy pohybuje kolem milionu kusů. Společnost odebírá již zpracovanou hmotu na puky nazývanou nálož, která se poté formuje, lisuje a peče asi 12 minut na 170 °C, tento způsob úpravy se nazývá vulkanizace. Odpad z výroby pryžových výrobků odebírají společnosti k dalšímu zpracování. Parametry klasického puku jsou: váha 170 g, výška 25 mm a průměr 75 mm. Z celkové produkce puků směřuje asi 80 % do zahraničí, a to do zhruba 60 zemí světa (Zubíčková & Zubíček, 2018).

2.2 Analýza společnosti a jejího okolí

V rámci analýzy společnosti a jejího okolí je provedena PESTLE analýza vnějšího makroprostředí a analýza pomocí Porterova modelu 5 sil pro prozkoumání vnějšího mikroprostředí společnosti. K analýze vnitřního prostředí společnosti je použita McKinseyova analýza 7S. Na závěr této podkapitoly je analýza společnosti a jejího okolí shrnuta.

2.2.1 PESTLE analýza

Politické faktory

Sídlo společnosti GUFEX je v České republice, která je republikou parlamentní a politická moc je zde rozdělena na výkonnou, zákonodárnou a soudní. Výkonná moc připadá na prezidenta státu a vládu státu v čele s předsedou vlády. Prezidentem je v celém sledovaném období Miloš Zeman a na místě předsedy vlády je Andrej Babiš, který na tomto postu 6. prosince 2017 střídá bývalého předsedu Bohuslava Sobotku. Zákonodárnou moc má dvoukomorový Parlament, který tvoří Poslanecká sněmovna a

Senát. V roce 2017 vyhrává volby do Poslanecké sněmovny hnutí ANO 2011 v čele s Andrejem Babišem, které zde střídá ČSSD. Soudní moc vykonávají jménem republiky nezávislé soudy (PSP, 1992); (Vlada, 2021).

Důležitou charakteristikou České republiky je její otevřená ekonomika, která s rostoucí globalizací světa a propojeností jednotlivých zemí tuto zemi nezanedbatelně ovlivňuje. Členství v Organizaci spojených národů (OSN), Evropské unii (EU), Severoatlantické alianci (NATO), Organizaci pro bezpečnost a spolupráci v Evropě (OBSE) a dalších mezinárodních strukturách přispívá České republice k bezpečí, ale především k prosperitě v oblasti obchodu, vzdělání, či vědy a výzkumu (MZV, 2019).

Tato propojenost má i své nevýhody, a to se ukazuje například v roce 2020, kdy celý svět zasahuje pandemie onemocnění Covid-19. V březnu roku 2020 vyhláší vláda České republiky nouzový stav a s ním mnoho opatření omezující každodenní chod firem i domácností. Až na výjimky je omezen volný pohyb osob, maloobchodní prodej, prodej služeb, nebo například vstup na území České republiky (MPO, 2020). Podobná omezení panují zde a v mnoha dalších státech v průběhu celého roku 2020. Společně s omezeními však v roce 2020 stát vydává kompenzační bonusy pro fyzické i právnické osoby, které slouží k podpoře při ušlém zisku z důvodu vládních omezení.

Ekonomické faktory

Jedním z důležitých makroekonomických faktorů působících na ekonomiku země je inflace. Průměrná roční míra inflace je vyjádřena přírůstkem průměrného indexu spotřebitelských cen (průměr spotřebitelského indexu dvanácti měsíců jednoho roku vůči průměru dvanácti měsícům roku předchozího). Ve sledovaném období má inflace spíše růstový charakter a maxima dosahuje v roce 2020 s hodnotou 3,2 %, viz. Tabulka 1. a Graf 1. (Nebeská, 2021).

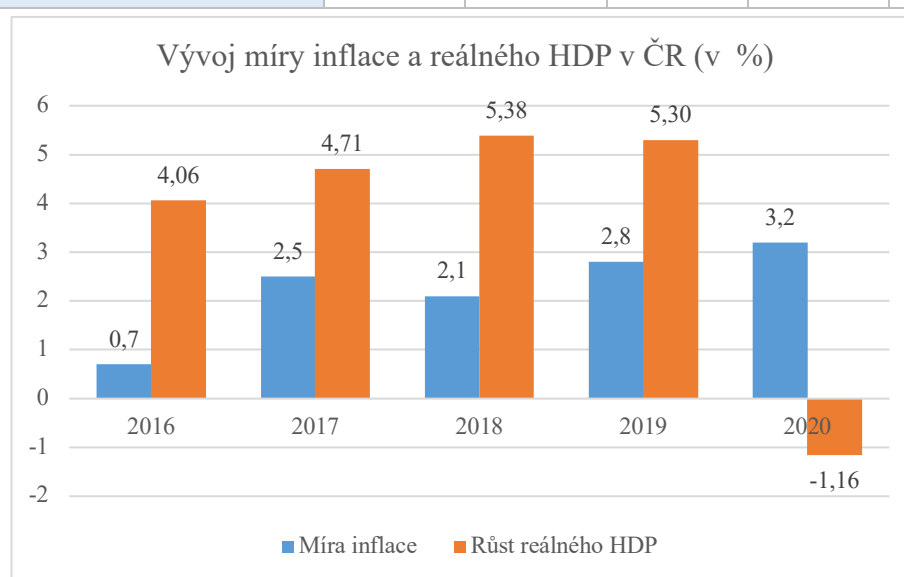
Pro stanovení výkonnosti české ekonomiky lze použít hrubý domácí produkt (dále jen „HDP“), který je peněžním vyjádřením hodnoty statků a služeb nově vytvořených v jednotlivých letech na území země (ČSÚ, 2021). Zde je použit reálný HDP, tedy HDP očištěn o inflaci. Na počátku sledovaného období nabýval reálný HDP dá se říci konstantního růstu v rozmezí 4 až 6 %, který je narušen v roce 2020. Pandemie a omezení na ni navazující měly za následek pokles reálného HDP v České republice o 64,60 mld. Kč, tedy o 1,16 % oproti předešlému roku, viz. Tabulka 1. a Graf 1.

Rostoucí inflace má obecně za následek zvýšení cen vstupů, na které společnosti reagují zvýšením cen výstupů. Následuje snížení poptávky a odbytu a následně pokles HDP (Finance, 2017). Tuto závislost je možné vidět také v následující tabulce a grafu.

Tabulka 1. Vývoj míry inflace a reálného HDP v ČR

Vlastní zpracování dle: (ČSÚ, 2021); (Nebeská, 2021)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
Míra inflace (%)	0,7	2,5	2,1	2,8	3,2
Reálný HDP (mld. Kč)	4 780,39	5 005,45	5 274,79	5 554,32	5 489,72
Meziroční vývoj reál. HDP (%)	4,06	4,71	5,38	5,30	-1,16



Graf 1. Vývoj míry inflace a reálného HDP v ČR (v %)

Vlastní zpracování dle: (ČSÚ, 2021); (Nebeská, 2021)

Ekonomika České republiky je velmi ovlivněna členstvím v Evropské unii. Principem Evropské unie je volný pohyb osob, zboží, služeb a kapitálu a obchodování mezi členskými státy je tedy poměrně jednoduché. Vypovídá o tom fakt, že celkový vývoz zboží v roce 2020 směřoval ze 78 % do zemí Evropské unie, pouhých 22 % do zemí mimo Evropskou unii (MPO, 2020). K prosperitě společností v České republice napomáhají také fondy a dotace z rozpočtu Evropské unie, které se ve sledovaném období projevují v příjmech státního rozpočtu České republiky v rozmezí 3,19 až 6,29 %, viz (Tabulka 2).

Tabulka 2. Příjmy státního rozpočtu ČR

Vlastní zpracování dle: (MFČR, 2021); (ČNB, 2021)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
Příjmy státního rozpočtu ČR (mld. Kč)	1 281,62	1 273,64	1 403,92	1 523,22	1 475,48
Čistá pozice vůči rozpočtu EU ² (mld. Kč)	80,63	55,95	44,73	69,97	85,74
Čistá pozice vůči rozpočtu EU (%)	6,29	4,39	3,19	4,59	5,81

Se zahraničními odběrateli společnost obchoduje především v měně EUR a její kurz vůči české měně (CZK) může mít vliv na obchodování společnosti. Následující tabulka (Tabulka 3.) zobrazuje vývoj průměrného kurzu EUR v letech 2016 až 2020.

Nejvíce za jednu korunu českou společnost získává v roce 2016, kdy je kurz 27,03. V následujících letech převládá pokles až na hodnotu 25,64 v roce 2018, což znevýhodňuje vývoz do zahraničí. Tento fakt může mít vliv na pokles tržeb společnosti GUFEX v roce 2018. V letech 2019 a 2020 však opět následuje růst na hodnoty 25,67 a 26,44 CZK za jedno EUR, a to je pro vývozce pozitivním faktorem.

Tabulka 3. Průměrný kurz ČNB – EUR/CZK

Vlastní zpracování dle: (Kurzy, 2021)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
EUR/CZK	27,03	26,33	25,64	25,67	26,44

Sociální faktory

Sídlo společnosti GUFEX se nachází v obci Kateřinice ve Zlínském kraji.

V následující tabulce (Tabulka 4.) je možné vidět počty obyvatel v jednotlivých územních celcích a jejich meziroční změnu v procentech. V obou případech převažuje klesající charakter počtu obyvatelstva, a to není dobrým znakem jak pro firmy, tak pro územní celky samotné. Z hlediska společností to znamená především úbytek potenciálních kvalifikovaných zaměstnanců.

² Čistá pozice vůči rozpočtu EU = celkové příjmy z rozpočtu EU – celkové platby do rozpočtu EU

Tabulka 4. Počet obyvatel k 1. 1. v obci Kateřinice a ve Zlínském kraji

Vlastní zpracování dle: (ČSÚ, 2020); (Mistopisy, 2021); (ČSÚ, 2021)

Počet obyvatel k 1. 1.	2016	2017	2018	2019	2020
Kateřinice	1037	1049	1045	1041	1037
Zlínský kraj	584676	583698	583056	582921	582555
Kateřinice – meziroční změna (%)	1,967	1,157	-0,381	-0,383	-0,384
Zlínský kraj – meziroční změna (%)	-0,609	-0,167	-0,110	-0,023	-0,063

Podíl nezaměstnaných osob ve Zlínském kraji má v celém sledovaném období klesající charakter, viz. Tabulka 5. Tento fakt je sice pozitivní pro Zlínský kraj, avšak na společnost to má stejný vliv jako klesající počet obyvatel, tedy úbytek potenciálních kvalifikovaných zaměstnanců.

Tabulka 5. Podíl nezaměstnaných osob ve Zlínském kraji (%)

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (ČSÚ, 2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
Podíl nezaměstnaných osob ve Zlínském kraji (%)	5,98	4,92	3,43	2,61	2,43

Přibližně 70 % produkce společnosti tvoří hokejové vybavení, a to zejména hokejové puky. Vliv na poptávku po tomto sortimentu může mít snížení či zvýšení oblíbenosti tohoto sportu. Dle agentury WorldAtlas je však hokej v roce 2020 celosvětově třetím nejoblíbenějším sportem se dvěma miliardami fanoušků. Lední hokej se hraje na všech zimních olympijských hrách i mistrovstvích světa pořádaných IIHF od prvopočátku v roce 1920 a prudký pokles poptávky zde pravděpodobně nehrozí (Worldatlas, 2020).

Část produkce společnosti je zaměřena na tematiku vsetínského hokeje. Jsou zde vyráběny dekorativní puky různých velikostí, nebo třeba obaly na telefon se znakem vsetínského klubu VHK ROBE Vsetín. Výhodou je v tomto směru zájem o hokej a potenciální rostoucí poptávka po hokejových doplncích. Povědomí o vsetínském hokeji mohl zvýšit fakt, že v hokejové sezóně 2016/2017 vsetínský hokejový tým postoupil do 1. české hokejové ligy, která je druhou nejvyšší soutěží v ledním hokeji na území České republiky (Bařina, et al., 2017).

Technologické faktory

S rostoucí propojeností ekonomik je zapotřebí se neustále zlepšovat a udržet si tak určitou konkurenceschopnost. V tabulce níže je možné vidět celkové výdaje na výzkum a vývoj plynoucí jak ze státního, tak ze soukromého sektoru. Hodnoty roku 2020 bohužel nejsou k dispozici, avšak v předcházejících letech je možné vidět rostoucí trend vypovídající o všeobecném rostoucím zájmu o technologický pokrok.

Tabulka 6. Výdaje na výzkum a vývoj (mld. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (ČSÚ, 2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
Celkové výdaje na výzkum a vývoj (mld. Kč)	80,1	90,4	102,8	111,6	-

Technologie se dostávají také do sportu. Je kladen vysoký důraz na přesnost hodnocení sportovních úkonů, na tvorbu statistik a také na co nejreálnější divácký zážitek. V tenise, ve fotbale, ale také v hokeji a dalších sportech jsou využívány kamerové systémy, které se snaží zachytit jakýkoliv důležitý okamžik. Na tento trend reaguje v roce 2017 také společnost GUFEX, která se podílí na vývoji hokejových puků se zabudovaným čipem, pro jednodušší získávání přesných hokejových statistik (Švihel, 2017). Důležité je při vývoji těchto puků zachovat všechny důležité vlastnosti i přes zabudovaný čip, ale to se zatím jeví jako velmi složité.

V ledním hokeji jsou novinkou různé druhy hracích puků. Těžké a odlehčené puky, které slouží hokejistům k trénování střelby a práce s holí, puky různých barev nebo třeba bílé silikonové puky, které slouží k trénování postřehu. Společnost GUFEX v této době pracuje na výrobě modrých odlehčených puků, a právě v tomto směru specializace puků se pro společnost jeví další potenciální příležitosti (Zubíčková, 2021).

Legislativní faktory

Osoby žijící a podnikající na území České republiky mají povinnost se řídit právními předpisy České republiky a předpisy jim nadřizenými.

Základním zákonem České republiky je Ústava České republiky, jejíž součástí je Listina základních práv a svobod. Dalšími právními předpisy, kterými je společnost povinna se řídit jsou mimo jiné: Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, Zákon č. 304/2013 Sb., o veřejných

rejstřících právnických a fyzických osob, Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce, Zákon č. 280/2009 Sb., daňový řád a jiné (zakonyprolidi, 2021).

Ekologické faktory

S rostoucí produkcí roste také celosvětově množství ekologických problémů, jako je ukládání odpadu, znečištění vody či znečištění ovzduší. Česká republika se společně s Evropskou unií snaží regulovat průmysl a zemědělství za účelem ochrany životního prostředí pomocí Integrované prevence a omezování znečištění (IPPC). Dalším krokem ke zlepšení ekologické situace je Strategický rámec Česká republika 2030, který si klade za cíl zvýšit kvalitu života (MZP, 2021). Tlak na šetrnější zacházení s přírodou přichází i ze strany odběratelů, kteří vyžadují ekologičtější postupy, a to se často stává také konkurenční výhodou.

Od roku 2015 je v České republice nevládní neziskovou organizací Institut cirkulární Ekonomiky (INCIEN) prezentován princip cirkulární ekonomiky. Účelem je přechod z lineární ekonomiky na cirkulární, ve které jsou produkty po spotřebě zpětně posbírány a znovu využity (INCIEN, 2018).

Současný stav ve společnosti je takový, že jsou pravidelně prováděny kontroly z krajské hygienické stanice a veškerý odpad z výroby ve formě olejů a jiných látek je zaznamenáván, tříděn a odvážen k likvidaci, případně k dalšímu zpracování (Zubičková, 2021).

2.2.2 Porterův model

Hrozba substitutů

Při produkci výrobků denní spotřeby, kterou se společnost GUFEX také zabývá, je jisté přítomná hrozba substitutů, ale v případě hokejových puků je vyvinutí kvalitnějšího substitutu složité, a hlavně velmi nákladné. Společnost GUFEX má svou unikátní patentovanou směs na výrobu puků, jejíž složení se už roky nezměnilo. Byly tendence vyzkoušet variantu o nižších nákladech, ale to na úrok kvality, a tak směs na výrobu puků zůstala nepozměněna. (Zubičková & Zubiček, 2018). O kvalitě puků společnosti GUFEX vypovídá certifikace Mezinárodní federace ledního hokeje (IIHF), která byla společnosti udělena pro olympijské hry v letech 1998, 2002, 2006, 2018 a pro všechny mistrovství světa pořádaná IIHF od roku 1999 (e15, 2019). Existují tedy jistě levnější alternativy puků, ale za cenu nižší kvality a ty pro společnost nejsou hrozbou.

Konkurence mezi stávajícími konkurenty

Asi 70 % produkce společnosti GUFEX je zaměřena na výrobu hokejových puků. Mezi společnostmi po celém světě, které se také zabývají výrobou puků a kterých je všehovšudy maximálně deset, společnost nepozoruje konkurenci, jelikož se jedná o velmi specifické výrobky a každá společnost pokrývá trochu jinou část trhu (Zubíčková, 2021). Jednou ze společností je Trelleborg Bohemia, a.s. v Náchodě, která se zabývá primárně výrobou pryžových výrobků, ale své puky Rubena také dováží do celého světa. V roce 2014 se dokonce této společnosti podařilo dostat své puky na Olympijské hry, které v ostatních letech zásobuje společnost GUFEX (Rubena, 2016). Důvodem byl komunikační problém mezi společností GUFEX a pořadatelem tehdejších Olympijských her, v roce 2018 puky na Olympijské hry opět dodávala společnost GUFEX.

Na Slovensku se produkci hokejových puků věnuje gumárenská společnost VEGUM Dolné Vestenice, která i když výroba puků není její hlavní obživou, vyrábí nejvíce puků na světě. Společnost vyrábí kolem pěti miliónů puků ročně a dováží především do Kanady (Vilček, 2017).

Společností, které se zabývají výrobou výrobků z technické pryže je mnohem více než těch, které se zabývají přímo výrobou hokejových puků. Jen ve Zlínském kraji je jich více než deset, ale vzhledem k tomu, že společnost GUFEX tímto směrem zaměřuje jen nízký podíl své produkce, není třeba tyto společnosti více rozebírat.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Společnost GUFEX je výrobcem puků pro soutěže pořádané IIHF již dvacet let a její jméno je spojováno s kvalitou. Potenciální konkurent by musel přijít s puky kvalitnějšími a získat si dobré jméno v tomto oboru, což by byl běh na dlouho trať. Tento faktor tedy není aktuálně velkou hrozbou.

Vyjednávací síla odběratelů

Společnost ze strany odběratelů pocítuje snahu o snížení ceny produktů, avšak až na krizový rok 2020 je poptávka po produktech společnosti dostatečně velká na to, aby nebyla potřeba z ceny slevovat.

Vyjednávací síla dodavatelů

Směsí na výrobu puků společnost GUFEX odebírá primárně od jednoho a toho samého dodavatele již od počátku výroby puků a je to tedy založeno na společné dohodě. Směsí

na výrobu ostatních pryžových výrobků společnost odebírá od více dodavatelů, ale řeč je zde pouze o malé části produkce a tyto síly tedy nejsou až tak důležité.

2.2.3 McKinseyova analýza 7S

Strategie

Společnost GUFEX začala s vyrábění hokejových puků pouze pro vsetínský hokej a díky kvalitě těchto puků dokázala během uplynulých let získat velkou část trhu s hokejovými puky po celém světě. Stále jsou zde státy jako například Spojené státy Americké, Kanada či Rusko, kde ještě puky společnosti GUFEX nemají své zastoupení. Cílem společnosti je do budoucna zvýšit kapacitu své výroby a pokrýt i tyto části trhu, avšak za přísné podmínky udržení si „rodinné“ kultury, která ve společnosti vládne (Zubíčková, 2021).

Co se samotných hokejových puků týče, společnost se zaměřuje především na kvalitu a z těchto nároků ani navzdory vyšší nákladovosti nehodlá slevit.

Struktura

Organizační struktura společnosti je velmi jednoduchá. Ve společnosti je v celém sledovaném období průměrně 9 zaměstnanců a z toho jsou dva jednatelé, kteří mají zaměstnance přímo pod sebou. Jednatelé řídí společnost včetně veškeré administrativy a každý ze zaměstnanců má své místo ve výrobě (Zubíčková, 2021).

Systémy

Společnost funguje na dvousměnný provoz. Zpracování účetnictví je v souladu s postupy účtování a zákonem o účetnictví, daňové odpisy se řídí zákonem o daních z příjmů. Účetní a daňově odepisování dlouhodobého majetku je shodné. Způsob daňového odepisování je stanoven pro každý majetek zvlášť, a to při zařazení majetku do užívání. Daňové odpisy se řídí zákonem o daních z příjmu. Oceňování je prováděno následujícím způsobem: nakoupené zásoby jsou oceňovány pořizovacími cenami, zásoby vytvořené vlastní činností jsou oceňovány vlastními náklady a pohledávky a závazky jsou oceňovány nominální hodnotou. Evidence zásob je vedena způsobem B. Pro přepočet měn na českou korunu je používán aktuální kurz ČNB daného dne (Zubíčková, 2019).

Výroba je především plánovaná a zakázková. Společnost tvoří tříměsíční plány produkce v souladu s dohodami s dodavateli na nákup materiálu a dohodami s odběrateli na prodej zboží. Důsledkem jsou poté nízké hodnoty nelikvidního majetku (zásob) na skladě (Zubíčková, 2021).

Styl práce vedení; spolupracovníci/personál

Společnost GUFEX je malou společností s nízkým počtem zaměstnanců, která si udržuje dá se říct „rodinnou“ kulturu. Když se objeví problémy, vedení je řeší přímo se zaměstnanci, a naopak když zaměstnanci něco potřebují, mohou se otočit přímo na vedení, které se jim snaží vyjít vstříc.

Schopnosti

Konkurenční výhodou hokejových puků značky GUFEX je jejich nízký stupeň otěru a pružnost. Jinými slovy tyto puky při hře nezanechávají skvrny na mantinelech a nerozbíjejí plexiskla.

Sdílené hodnoty

Jak již bylo řečeno u stylu práce vedení, určitou motivací odvádět dobrou práci je pro zaměstnance vstřícnost ze strany vedení. Zajisté je pak motivací společnosti a jejích zaměstnanců udržet dobré jméno společnosti, ale také obce Kateřinice, které společnost GUFEX vybudovala jméno po celém světě díky kvalitě svých výrobků.

2.2.4 Shrnutí analýzy společnosti a jejího okolí

Pozitivní faktory

Výhodnou pozici zaujímá společnost GUFEX díky otevřené ekonomice České republiky a členství v nadnárodních organizacích jako je například Evropská unie. Tento fakt umožňuje společnosti zhruba 80 % produkce vyvážet do různých zemí světa. Poptávku po produktech společnosti ve světě zajišťuje obliba a dlouhodobá tradice ledního hokeje, a především kvalita produktů společnosti, na které si společnost zakládá. Tato kvalita vybudovala produktům společnosti GUFEX silnou konkurenční pozici na trhu. Sice existují společnosti produkující levnější puky, ale žádné z nich se za posledních 20 let nepodařilo vyvinout puky tak kvalitní, aby převzala prvenství na soutěžích pořádaných IIHF. Efektivitu produkce společnosti podporuje plánovaná a zakázková výroba, díky které společnost udržuje jen potřebně vysokou hodnotu zásob. Pozitivní vliv na chod společnost má v neposlední řadě fakt, že se jedná pouze o malou společnost, ve které panuje „rodinná“ atmosféra motivující zaměstnance odvádět dobrou práci.

Negativní faktory

Otevřenost ekonomiky České republiky projevuje v letech 2018 a 2020 svou stinnou stránku. Vzhledem k tomu, že společnost vyváží asi 80 % své produkce do zahraničí, je

pravděpodobné, že má v roce 2018 pokles měnového kurz CZK vůči EUR podíl na poklesu tržeb společnosti. V roce 2020 celý svět pohlcuje pandemie onemocnění Covid-19 následována ekonomickou krizí. Společnosti se v tomto roce snižuje poptávka po zboží, následuje snížení produkce a snížení tržeb o 30,6 %, viz. Tabulka 13. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. Že se nejedná jen o problém této společnosti je možné vidět u vývoje HDP v České republice, jehož hodnota zaznamenala v roce 2020 také prudký pokles. Svou roli na poklesu poptávky může hrát i inflace, jelikož v letech 2019 a 2020 dosahuje vysokých hodnot. I když společnost zaměstnává jen nízký počet zaměstnanců, negativní vliv může mít klesající trend počtu obyvatel v obci Kateřinice a v celém Zlínském kraji. Stejnou měrou se k tomu může přidat klesající míra nezaměstnanosti. Důsledkem mohou být potíže s hledáním nových zaměstnanců.

2.3 Finanční analýza společnosti

V této podkapitole je společnost GUFEX analyzována pomocí ukazatelů finanční analýzy. Nejprve jsou provedeny soustavy ukazatelů a následují absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. V poslední části této podkapitoly je finanční analýzy shrnuta.

2.3.1 Soustavy ukazatelů

Index IN05

Tabulka 7. Index IN05

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

	2016	2017	2018	2019	2020
Index IN05	3,46	2,44	2,49	2,93	-0,27

V tabulce výše (Tabulka 7.) je možné vidět hodnoty Indexu IN05 u společnosti GUFEX ve sledovaných pěti letech – v letech 2016 až 2020. V letech 2016 až 2019 se hodnoty ukazatele pohybují nad hranicí 1,6, která vypovídá o prosperitě firmy. V roce 2020 však hodnota klesá, a to daleko pod dolní hranici šedé zóny 0,9 až na hodnotu -0,27, což naznačuje finanční problémy.

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Tabulka 8. Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

	2016	2017	2018	2019	2020
Bilanční analýza I	2,71	1,45	1,32	2,05	-1,05
Bilanční analýza II	3,63	1,51	1,34	2,53	0,33
ukazatele stability	11,63	3,13	2,35	5,11	5,02
ukazatele likvidity	0,69	0,68	0,41	1,22	2,52
ukazatele aktivity	2,15	1,88	1,72	1,80	0,91
ukazatele rentability	3,07	1,46	1,60	2,69	-3,42

Tabulka 8. zobrazuje hodnoty Soustavy bilančních analýz podle Rudolfa Douchy pro společnost GUFEX. Je možné vidět Bilanční analýzu I, Bilanční analýzu II a ukazatele stability, likvidity, aktivity a rentability na kterých je Bilanční analýza II založena.

Hodnoty obou bilančních analýz jsou poměrně volatilní a značí, že v roce 2017 a 2018 společnost prosperovala méně než v letech 2016 a 2019. I přes to je jasně vidět, že se hodnoty v letech 2016 až 2019 u obou bilančních analýz pohybují nad horní hranicí šedé zóny (nad hodnotou 1), což vypovídá o dobrém fungování společnosti. Avšak v roce 2020 je možné vidět pokles pod dolní hranici šedé zóny (pod hodnotu 0,5) a to v případě Bilanční analýzy I na hodnotu -1,05 a v případě Bilanční analýzy II na hodnotu 0,33.

Pro konkrétnější zjištění, která oblast společnosti je problémová, jsou rozebrány i jednotlivé ukazatele. U ukazatele stability je možné vidět hodnoty vysoko nad hranicí šedé zóny v celém sledovaném období, což vypovídá o jisté stabilitě společnosti. U ukazatele likvidity jsou mezi roky 2016 až 2018 vidět hodnoty v mezích šedé zóny, v roce 2019 se ukazatel likvidity s hodnotou 1,22 pohybuje nad hranicí šedé zóny, což je pozitivní, avšak v roce 2020 je hodnota vysoce nad horní hranicí šedé zóny, což vypovídá o stabilitě, ale také o možném neefektivním využívání majetku. V případě ukazatele aktivity se hodnoty pohybují mezi roky 2016 až 2019 nad hranicí šedé zóny, pouze v roce 2020 hodnota klesá do mezí šedé zóny, což ale stále vypovídá o dobrém hospodaření společnosti. Nejvíce se finanční problémy projevují u ukazatele rentability. Mezi roky

2016 až 2019 se hodnoty pohybují nad horní hranicí, ale v roce 2020 nastává prudký pokles pod hranici šedé zóny, a to až na hodnotu -3,42.

2.3.2 Absolutní ukazatele

Tato část bakalářské práce se zabývá analýzou absolutních ukazatelů společnosti GUFEX v letech 2016 až 2020. Nejprve je provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv rozvahy a poté horizontální analýza výkazu zisku a ztráty a vertikální analýza výnosů a nákladů.

Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Tabulka 9. Horizontální analýza aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

		Absolutní změna (tis. Kč)				Relativní změna (%)			
		2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
	AKTIVA CELKEM	792	952	838	1582	17,8	18,2	13,5	22,5
B.	Stálá aktiva	595	1054	-495	949	111,4	93,4	-22,7	56,2
B.II.	DHM	595	1054	-495	949	111,4	93,4	-22,7	56,2
B.II.1.	Pozemky a stavby	301	12	0	0	100	4	0,0	0,0
B.II.1.1.	Pozemky	301	12	0	0	100	4	0,0	0,0
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubor	294	785	-238	908	55,1	94,8	-14,8	66,0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0	257	-257	41	x	x	-100,0	x
B.II.5.2.	Nedokončený DHM	0	257	-257	41	x	x	-100,0	x
C.	Oběžná aktiva	197	-102	1333	633	5,0	-2,5	33,2	11,9
C.I.	Zásoby	35	26	-35	3	437,5	60,5	-50,7	8,8
C.I.1.	Materiál	30	-1	-14	3	1000,0	-3,0	-43,8	16,7
C.I.3.	Výrobky a zboží	5	27	-21	0	100,0	270,0	-56,8	0,0
C.I.3.1.	Výrobky	5	27	-21	0	100,0	270,0	-56,8	0,0
C.II.	Pohledávky	28	1008	-772	-1380	1,0	36,2	-20,4	-45,7
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	28	1008	-772	-1380	1,0	36,2	-20,4	-45,7
C.II.2.1.	Pohledávky z OV	-294	83	-505	-520	-13,4	4,4	-25,5	-35,2
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	322	925	-267	-860	57,2	104,5	-14,8	-55,7
C.II.2.4.3	Stát – daňové pohledávky	239	-166	-164	49	105,8	-35,7	-54,9	36,3
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	83	-107	195	-382	24,6	-25,5	62,3	-75,2
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	0	1198	-298	-527	x	x	-24,9	-58,6
C.III.	KFM	0	0	0	0	x	x	x	x
C.IV.	PP	134	-1136	2140	2010	11,6	-88,3	1426,7	87,8
C.IV.1.	PP v pokladně	52	-155	414	222	20,6	-50,8	276,0	39,4
C.IV.2.	PP na účtech	82	-981	1726	1788	9,1	-100,0	x	103,6

Tabulka 9. zobrazuje horizontální analýzu aktiv společnosti v letech 2016 až 2020. V celém sledovaném období je možné vidět meziroční nárůst celkového majetku

v rozmezí 792 až 1 582 tisíc Kč, tedy v rozmezí 17,8 až 22,5 procent. Trend je mírně narušen v roce 2019, kdy byl celkový majetek navýšen o 13,5 procent.

Co se dlouhodobého majetku společnosti týče, v celém sledovaném období je možné vidět, že dochází k pohybu pouze dlouhodobého hmotného majetku, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek zůstávají nulové. Dlouhodobý hmotný majetek v roce 2017 narůstá o 534 tisíc Kč (111,4 %) díky navýšení hodnoty pozemků o 301 tisíc Kč a hmotných movitých věcí a jejich souborů o 294 tisíc Kč. V roce 2018 dochází k dalšímu růstu hodnoty pozemku, ale pouze o 12 tisíc Kč, zatímco hodnota hmotných movitých věcí a jejich souborů díky nákupu výrobního zařízení narůstá o 785 tisíc Kč. V tomto roce dochází také k nárůstu hodnoty nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku o 257 tisíc Kč. Nedokončený dlouhodobý majetek v roce 2019 opět klesá o 257 tisíc Kč a zároveň s prodejem osobního automobilu klesají i hmotné movité věci a jejich soubory o 238 tisíc Kč. V roce 2020 se v tabulce projevuje nákup osobního automobilu nárůstem hmotných movitých věcí a jejich souborů o 908 tisíc Kč (66 %) a nedokončeného dlouhodobý majetek vzrůstá o 41 tisíc Kč.

Oběžný majetek společnosti má v celém sledovaném období kolísavý charakter. V roce 2017 nedošlo k razantním změnám oproti roku 2016, avšak v roce 2018 je možné sledovat nárůst krátkodobých pohledávek o milion Kč (36,2 %) a pokles peněžních prostředků o 1,1 milionu Kč (88,3 %) zapříčiněný nákupem výrobního zařízení. Následující rok dochází k poklesu krátkodobých pohledávek o 772 tisíc Kč (20,4 %) a prudkému růstu peněžních prostředků o 2,1 milionu Kč (1 424,7 %), které společnost inkasovala mimo jiné při prodeji osobního automobilu. V roce 2020 se projevuje pandemie a opatření na ni navazující, které se projevují snížením poptávky, a tedy snížením objemu krátkodobých pohledávek o 1,38 milionu Kč (45,7 %) a prudkým nárůstem peněžních prostředků o dva miliony Kč (87,8 %). Důvodem je přijetí bankovního úvěru na podporu provozu v období krize.

Tabulka 10. Vertikální analýza aktiv (%)

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

	(%)	2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
B.	Stálá aktiva	12,0	21,5	35,2	24,0	30,6
B.II.	DHM	12,0	21,5	35,2	24,0	30,6
B.II.1.	Pozemky a stavby	0,0	5,7	5,1	4,5	3,6
B.II.1.1.	Pozemky	0,0	5,7	5,1	4,5	3,6
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubor	12,0	15,8	26,0	19,6	26,5
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0,0	0,0	4,1	0,0	0,5
B.II.5.2.	Nedokončený DHM	0,0	0,0	4,1	0,0	0,5
C.	Oběžná aktiva	88,0	78,5	64,8	76,0	69,4
C.I.	Zásoby	0,2	0,8	1,1	0,5	0,4
C.I.1.	Materiál	0,1	0,6	0,5	0,3	0,2
C.I.3.	Výrobky a zboží	0,1	0,2	0,6	0,2	0,2
C.I.3.1.	Výrobky	0,1	0,2	0,6	0,2	0,2
C.II.	Pohledávky	61,9	53,1	61,2	42,9	19,0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	61,9	53,1	61,2	42,9	19,0
C.II.2.1.	Pohledávky z OV	49,3	36,2	32,0	21,0	11,1
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	12,7	16,9	29,2	21,9	7,9
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	5,1	8,9	4,8	1,9	2,1
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	7,6	8,0	5,1	7,2	1,5
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	0,0	0,0	19,3	12,8	4,3
C.IV.	PP	25,9	24,5	2,4	32,6	49,9
C.IV.1.	PP v pokladně	5,7	5,8	2,4	8,0	9,1
C.IV.2.	PP na účtech	20,2	18,7	0,0	24,5	40,8

V tabulce výše (Tabulka 10.) je možné vidět procentuální složení jednotlivých složek majetku vůči majetku celkovému. V celém sledovaném období se pohybuje podíl dlouhodobého majetku v rozmezí 12,0 až 35,2 procent z celkového majetku, zbytek je tvořen majetkem oběžným. Z dlouhodobého majetku se jedná pouze o dlouhodobý hmotné majetek, hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku jsou v případě společnosti nulové.

Co se oběžného majetku týče, zřejmý je nízký poměr zásob vůči celkovému majetku, a to v rozmezí 8 až 69 tisíc Kč, tedy 0,2 až 1,1 procent. Důvodem je fakt, že se tato společnost zabývá z velké části zakázkovou výrobou a není tedy nutné držet vyšší množství těchto méně likvidních aktiv. Společnost v celém sledovaném období nezaznamenává žádné dlouhodobé pohledávky, pouze pohledávky krátkodobé, které v roce 2016 dosahují 61,9 %, následuje pokles a v krizovém roce 2020, kdy došlo k poklesu poptávky, dosahují krátkodobé pohledávky pouhých 19,0 % z celkového majetku společnosti. Peněžní prostředky mají ve sledovaném období naopak vývoj rostoucí. V roce 2016 je podíl na

celkovém majetku 25,9 % a v roce 2020 až 49,9 %. Důvodem vysoké hodnoty peněžních prostředků v roce 2020 je přijetí peněžních prostředků z dlouhodobého bankovního úvěru. Výjimkou z rostoucího trendu je rok 2018, kdy z důvodu nákupu výrobního zařízení (lisu) vzrostla hodnota dlouhodobého hmotného majetku a peněžní prostředky klesly na 2,4 % z celkového majetku.

Tabulka 11. Horizontální analýza pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

		Absolutní změna (tis. Kč)				Relativní změna (%)			
		2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
	PASIVA CELKEM	792	952	838	1582	17,8	18,2	13,5	22,5
A.	Vlastní kapitál	621	525	1511	-1467	40,5	24,4	56,4	-35,0
A.IV.	VH minulých let (+/-)	854	496	649	1511	185,2	37,7	35,8	61,4
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	854	496	649	1511	185,2	37,7	35,8	61,4
A.V.	VH běžného účetního období (+/-)	-233	29	862	-2978	-27,3	4,7	132,8	-197,1
B.+C.	Cizí zdroje	171	427	-673	3049	5,9	13,8	-19,2	107,4
C.	Závazky	171	427	-673	3049	5,9	13,8	-19,2	107,4
C.I.	Dlouhodobé závazky	-60	323	-66	3809	-70,6	1292,0	-19,0	1350,7
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	-60	323	-66	3809	-70,6	1292,0	-19,0	1350,7
C.II.	Krátkodobé závazky	231	104	-607	-760	8,2	3,4	-19,2	-29,7
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	-222	410	-410	0	-100,0	x	-100,0	x
C.II.4.	Závazky z OV	507	-556	-88	-198	45,2	-34,2	-8,2	-20,1
C.II.8.	Závazky ostatní	-54	250	-109	-562	-3,6	17,4	-6,5	-35,7
C.II.8.4.	Závazky ze SZ a ZP	123	-24	-80	-5	143,0	-11,5	-43,2	-4,8
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	-255	287	-81	-241	-81,7	503,5	-23,5	-91,6
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	-4	0	-5	-377	-1,0	0,0	-1,3	-100,0
C.II.8.7.	Jiné závazky	82	-13	57	12	122,4	-8,7	41,9	6,2

Horizontální analýza pasiv (Tabulka 11.) vypovídá o vývoji způsobu financování majetku společnosti GUFEX v letech 2016 až 2020.

Co se financování pomocí vlastního kapitálu týče, základní kapitál společnosti o hodnotě 200 tisíc Kč zůstává v celém sledovaném období neměnný, výsledek hospodaření minulých let má v tomto období rostoucí charakter v rozmezí 10,4 až 35 procent a výsledek hospodaření běžného období má kolísavý charakter. Mezi lety 2016 a 2017 dochází k poklesu výsledku hospodaření běžného období o 233 tisíc Kč (27,3 %), poté v roce 2018 k drobnému růstu o 29 tisíc Kč (4,7 %) a v roce 2019 k růstu o 862 tisíc Kč (132,8 %). V roce 2020 dochází k poklesu tržeb společnosti a nastává prudký pokles výsledku hospodaření běžného období o necelé 3 miliony Kč (197,09 %) vůči roku 2019.

Při financování pomocí cizích zdrojů mají rezervy v celém sledovaném období nulovou hodnotu. Dlouhodobé závazky se z počátku pohybují v nízkých hodnotách, avšak s příchodem pandemie v roce 2020 vzrůstají o 3,8 milionu Kč (1 350,7 %) z důvodu nízkého výsledku hospodaření a nutnosti přijetí dlouhodobého bankovního úvěru. Krátkodobé závazky k úvěrovým institucím se projevují pouze v roce 2016 a to o hodnotě 222 tisíc Kč a v roce 2018 o hodnotě 410 tisíc Kč. Důvodem využití krátkodobého bankovního úvěru v roce 2018 je nízká likvidita společnosti odvíjející se od nákupu dlouhodobého hmotného majetku (lisu a forem na výrobu pryžových výrobků) a dlouhé doby splatnosti pohledávek v tomto roce. Krátkodobé závazky z obchodních vztahů mají kolísavý charakter. V roce 2018 vzrůstají o 507 tisíc Kč (45,2 %), ale hned v následujícím roce klesají o 556 tisíc Kč (34,2 %) a pokles následuje i v dalších letech, o 88 tisíc Kč (8,2 %) v roce 2019 a o 198 tisíc Kč (20,1 %) v roce 2020. Závazky ke společníkům jsou v celém období neměnné o hodnotě 636 tisíc Kč. V krizovém roce 2020 je poprvé v celém sledovaném období možné vidět závazek k zaměstnancům v hodnotě 49 tisíc Kč. Dohadné účty pasivní v letech 2016 až 2019 mírně klesají z 386 na 377 tisíc Kč a v roce 2020 je jejich hodnota rovna nule. V rámci cizího kapitálu je možné vidět také závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, závazky vůči státu a jiné závazky, které se pohybují v rámci desítek až stovek tisíc, ale vůči ostatním zdrojům financování jsou zanedbatelné.

Tabulka 12. Vertikální analýza pasiv (%)

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

	(%)	2016	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
A.	Vlastní kapitál	34,5	41,1	43,3	59,6	31,6
A.I.	ZK	4,5	3,8	3,2	2,8	2,3
A.I.1.	ZK	4,5	3,8	3,2	2,8	2,3
A.III.	Fondy ze zisku	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2
A.IV.	VH minulých let (+/-)	10,4	25,1	29,2	35,0	46,1
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	10,4	25,1	29,2	35,0	46,1
A.V.	VH běžného účetního období (+/-)	19,2	11,8	10,5	21,5	-17,0
B.+C.	Cizí zdroje	65,5	58,9	56,7	40,4	68,4
C.	Závazky	65,5	58,9	56,7	40,4	68,4
C.I.	Dlouhodobé závazky	1,9	0,5	5,6	4,0	47,5
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	1,9	0,5	5,6	4,0	47,5
C.II.	Krátkodobé závazky	63,6	58,4	51,1	36,4	20,9
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	5,0	0,0	6,6	0,0	0,0
C.II.4.	Závazky z OV	25,2	31,1	17,3	14,0	9,1
C.II.8.	Závazky ostatní	33,4	27,3	27,2	22,4	11,7
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	14,3	12,1	10,3	9,0	7,4
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
C.II.8.4.	Závazky ze SZ a ZP	1,9	4,0	3,0	1,5	1,2
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	7,0	1,1	5,6	3,7	0,3
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	8,7	7,3	6,2	5,4	0,0
C.II.8.7.	Jiné závazky	1,5	2,8	2,2	2,7	2,4

Co se procentuálního zastoupení jednotlivých složek kapitálu vůči celkovému kapitálu společnosti týče, z následující tabulky (Tabulka 12.) je zřejmé, že se společnosti v celém sledovaném období daří zvyšovat podíl vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům financování. Výjimkou je poslední rok, kdy se poměr z 59,61 % snižuje na 31,63 %.

U financování pomocí vlastního kapitálu je možné vidět, že hodnota základního kapitálu je ve sledovaném období neměnná, avšak jeho podíl na financování majetku společnosti každoročně klesá ze 4,5 % až na 2,3 %. Klesající tendenci mají také hodnoty podílu fondů ze zisku jejichž podíly klesají z 0,4 až na 0,2. Výsledek hospodaření běžného účetního období v roce 2016 tvoří 19,2 % kapitálu společnosti a výsledek hospodaření minulých let pouhých 10,4 %, avšak v následujících letech je poměr opačný. Podíl výsledku hospodaření minulých let má v letech 2017 až 2020 rostoucí charakter a tvoří největší část vlastní kapitálu. V roce 2020 jeho hodnota dosahuje až 46,1 % z celkového kapitálu společnosti. Výsledek hospodaření běžného účetního období má kolísavý charakter, v roce 2017 a 2018 hodnota jeho podílu klesá na 11,8 a 10,5 %, v roce 2019 naopak roste

na 21,5 % a na závěr v roce 2020, kdy dochází k prudkému poklesu tržeb, vykazuje výsledek hospodaření běžného účetního období zápornou hodnotu.

Na cizích zdrojích financování mají v celém sledovaném období rezervy nulový podíl, jsou zde zastoupeny pouze závazky. Z dlouhodobých závazků jsou využívány pouze závazky k úvěrovým institucím, které mají v letech 2016 až 2019 podíl na financování majetku pouze v jednotkách procent, avšak v roce 2020 dochází k navýšení tohoto podílu na 47,5 % z důvodu nízkých tržeb a potřeby externího financování. Podstatnou část financování tvoří také závazky z obchodních vztahů, jejichž podíl v roce 2016 roste na 31,1 %, avšak v následujících letech klesá až na 9,1 % v roce 2020. Ostatní závazky, ve kterých jsou zastoupeny závazky ke společníkům, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, závazky ke státu, dohadné účty pasivní a jiné závazky, se na financování majetku společnosti v roce 2016 podílí z 33,4 %, ale poté jejich podíl klesá až na 11,7 % v roce 2020.

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 13. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

		Absolutní změna (tis. Kč)				Relativní změna (%)			
		2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	3218	-2047	1728	-5958	19,4	-10,3	9,7	-30,6
A.	Výkonová spotřeba	3592	-2544	487	-1572	31,0	-16,7	3,9	-12,0
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	3003	-1658	72	-1721	32,7	-13,6	0,7	-16,3
A.3.	Služby	589	-886	415	149	24,3	-29,4	19,5	5,9
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1241	-22	48	-21	-100,4	440,0	-177,8	-100,0
D.	Osobní náklady	1128	188	19	-183	47,7	5,4	0,5	-4,9
D.1.	Mzdové náklady	906	81	7	-4	49,4	3,0	0,2	-0,1
D.2.	Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	222	107	12	-179	41,7	14,2	1,4	-20,5
D.2.1	Náklady na SZ a ZP	163	79	8	-155	41,7	14,3	1,3	-24,2
D.2.2.	Ostatní náklady	59	28	4	-24	41,8	14,0	1,8	-10,3
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	-13	119	164	-468	-6,6	64,3	53,9	-100,0
E.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	-13	119	164	-468	-6,6	64,3	53,9	-100,0
E.1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	-13	119	164	-468	-6,6	64,3	53,9	-100,0
III.	Ostatní provozní výnosy	-129	0	56	342	-100,0	x	x	610,7
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	30	x	x	x	x
III.3.	Jiné provozní výnosy	-129	0	56	312	-100,0	x	x	557,1
F.	Ostatní provozní náklady	25	-37	12	12	33,3	-37,0	19,0	16,0
F.3.	Daně a poplatky	21	-22	13	0	350,0	-81,5	260,0	0,0
F.5.	Jiné provozní náklady	4	-15	-1	12	5,8	-20,5	-1,7	21,1
*	Provozní VH (+/-)	-402	249	1054	-3384	-32,2	29,5	96,3	-157,5
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	27	-27	x	x	x	-100,0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	27	-27	x	x	x	-100,0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	-5	0	64	43	-14,3	0,0	213,3	45,7
J.2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	-5	0	64	43	-14,3	0,0	213,3	45,7
VII.	Ostatní finanční výnosy	119	-117	16	146	425,0	-79,6	53,3	317,4
K.	Ostatní finanční náklady	253	-28	-41	12	284,3	-8,2	-13,1	4,4
*	Finanční VH (+/-)	-129	-89	20	64	134,4	39,6	-6,4	-21,8
**	VH před zdaněním (+/-)	-531	160	1074	-3320	-46,1	25,8	137,7	-179,1
L.	Daň z příjmu	-173	7	206	-337	-58,2	5,6	157,3	-100,0
L.1.	Daň z příjmu splatná	-173	7	206	-337	-58,2	5,6	157,3	-100,0
**	VH po zdanění (+/-)	-358	153	868	-2983	-41,9	30,8	133,7	-196,6
***	VH za účetní období (+/-)	-358	153	868	-2983	-41,9	30,8	133,7	-196,6
*	Čistý obrat za účetní období	3208	-2164	1827	-5497	19,2	-10,8	10,3	-28,0

U výnosů společnosti je preferována rostoucí tendence, zatímco u nákladů společnosti tendence klesající. Při pohledu na horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty (Tabulka 13.) je však vidět, že hodnoty u této společnosti mají velmi kolísavý vývoj.

V roce 2017 rostou tržby oproti roku 2016 o 3,2 milionu Kč (19,4 %), v následujícím roce naopak klesají o 2,05 milionu Kč (10,3 %). Důvodem zde může být pokles kurzu EUR/CZK, který v roce 2018 nebývá nejnižších hodnot z celého sledovaného období. V roce 2019 je již v provozu lis, který byl koupen v roce 2018 a tržby rostou o 1,7 milionu Kč (9,7 %). S příchodem krize v roce 2020 je hodnota tržeb nižší o 5,96 milionu Kč (30,6 %) oproti konci roku 2019. Výkonová spotřeba, která tvoří největší část nákladů podniku, má podobnou vývojovou tendenci jako tržby společnosti, ale například v roce 2019 tržby rostou o 9,7 % a výkonová spotřeba pouze o 3,9 %, to je pozitivní. Naopak v roce 2020 tržby klesají o 30,6 % a výkonová spotřeba pouze o 12,0 %, to je negativní jev. Nezanedbatelnou položkou nákladů společnosti jsou také osobní náklady. V roce 2017 je možné vidět nárůst těchto nákladů o 1,1 milionu Kč (47,7 %) oproti roku 2016, v roce 2018 je růst těchto nákladů už jen 188 tisíc Kč (5,4 %) a v roce 2019 pouhých 19 tisíc Kč (0,5 %). Krize se projevuje i zde a mzdové náklady v roce 2020 klesají o 183 tisíc Kč (4,9 %). Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (trvalé) v roce 2017 mírně klesají o 13 tisíc Kč (6,6 %), v následujících letech rostou o 119 tisíc Kč (64,3 %) v roce 2018 a 164 tisíc Kč (53,9 %) v roce 2019. V roce 2020, kdy společnost vykazuje ztrátu, nabývají hodnoty nula. Provozní výsledek hospodaření má kolísavý charakter – v roce 2017 nastává propad o 402 tisíc Kč (32,2 %), v letech 2018 a 2019 následuje růst o 249 tisíc Kč (29,5 %) a o 1,05 milionu Kč (95,7 %) a v krizovém roce 2020 se jeho hodnota oproti předchozímu roku opět propadá, a to o 3,38 milionu Kč (157,7 %).

Finanční náklady společnosti v celém sledovaném období převyšují finanční výnosy a finanční výsledek hospodaření nabývá v celém tomto období záporných hodnot. Z počátku má klesající charakter o 189 tisíc Kč (134,4 %) v roce 2017 a o 89 tisíc Kč (39,6 %) v roce 2018 a v letech 2019 a 2020 dochází k nepatrnému růstu o 20 tisíc Kč (6,4 %) a 64 tisíc Kč (21,8 %).

Výsledek hospodaření před zdanění v roce 2017 klesá o 531 tisíc Kč (46,1 %), v roce 2018 roste pouze nepatrně o 160 tisíc Kč (25,8 %) a v roce 2019 dochází k růstu o 1,1 milionu Kč (136,8 %). V krizovém roce 2020 dochází k poklesu o 3,31 milionu Kč (179,4 %) oproti roku předešlému. Daň z příjmu má podobný vývoj jako výsledek hospodaření před zdaněním a nejvyšší hodnoty nabývá v roce 2019, kdy vzrostla

o 206 tisíc Kč (157,3 %) na 337 tisíc Kč. Z důvodu záporného výsledku hospodaření v roce 2020 je daň z příjmu rovna nule.

Čistý obrát společnosti ve sledovaném období také kolísá. V roce 2017 roste obrát o 3,2 milionu Kč (19,2 %), v roce 2018 klesá o 2,2 milionu Kč (10,8 %) a v roce 2019 opět narůstá o 1,8 milionu Kč (10,3 %). Díky příchodu pandemie a poklesu tržeb a ostatních výnosů v roce 2020 dochází k poklesu obrátu o 5,5 milionu Kč (28 %).

Tabulka 14. Vertikální analýzy výnosů (%)

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

	(%)	2016	2017	2018	2019	2020
	VÝNOSY CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	99,1	99,3	99,8	99,3	95,8
III.	Ostatní provozní výnosy	0,8	0,0	0,0	0,3	2,8
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
III.3.	Jiné provozní výnosy	0,8	0,0	0,0	0,3	2,6
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
VII.	Ostatní finanční výnosy	0,2	0,7	0,2	0,2	1,4

Z tabulky vertikální analýzy výnosů (Tabulka 14.) je patrné, že největší podíl na výnosech společnosti GUFEX mají tržby z prodeje výrobků a služeb, a to v letech 2016 až 2019 z více než 99 %. V roce 2020 se na výnosech podílí z 2,82 % ostatní provozní výnosy a z 1,36 % ostatní finanční výnosy.

Tabulka 15. Vertikální analýza nákladů (%)

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

	(%)	2016	2017	2018	2019	2020
	NÁKLADY CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
A.	Výkonová spotřeba	73,0	78,1	73,8	72,5	74,2
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	57,7	62,6	61,4	58,5	56,9
A.3.	Služby	15,3	15,5	12,4	14,0	17,3
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7,8	0,0	-0,2	0,1	0,0
D.	Osobní náklady	14,9	18,0	21,5	20,5	22,6
D.1.	Mzdové náklady	11,5	14,1	16,5	15,6	18,1
D.2.	Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	3,3	3,9	5,0	4,8	4,5
D.2.1	Náklady na SZ a ZP	2,5	2,8	3,7	3,5	3,1
D.2.2.	Ostatní náklady	0,9	1,0	1,3	1,3	1,3
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,2	1,0	1,8	2,6	0,0
E.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	1,2	1,0	1,8	2,6	0,0
E.1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	1,2	1,0	1,8	2,6	0,0
F.	Ostatní provozní náklady	0,5	0,5	0,4	0,4	0,6
F.3.	Daně a poplatky	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1
F.5.	Jiné provozní náklady	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0,2	0,2	0,2	0,5	0,9
J.2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	0,2	0,2	0,2	0,5	0,9
K.	Ostatní finanční náklady	0,6	1,8	1,8	1,5	1,8
L.	Daň z příjmu	1,9	0,6	0,8	1,9	0,0
L.1.	Daň z příjmu splatná	1,9	0,6	0,8	1,9	0,0

Vertikální analýza nákladů (Tabulka 15.) zobrazuje fakt, že v celém sledovaném období jsou celkové náklady společnosti ze 70 až 80 procent tvořeny výkonovou spotřebou, a to z největší části spotřebou materiálu a energie. Další nezanedbatelnou položkou jsou osobní náklady, které i když mají z počátku rostoucí charakter, se v celém období pohybují okolo dvaceti procent celkových nákladů. V roce 2016 se na celkových nákladech z 7,78 % podílí změna stavu zásob vlastní činnosti, jejíž hodnoty se v následujících letech pohybují okolo nuly. Úpravy hodnot v provozní oblasti se v celém sledovaném období pohybují okolo jednoho až tří procent a v posledním roce, kdy se společnost ocitá ve ztrátě, nabývají nuly. Taktéž daň z příjmu je v celém sledovaném období v rozmezí jednoho až dvou procent a v posledním roce je díky dosažené ztrátě nulová.

2.3.3 Rozdílové ukazatele

V rámci rozdílových ukazatelů je analyzován čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky společnosti GUFEX v letech 2016 až 2020.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Tabulka 16. Čistý pracovní kapitál

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

(tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
ČPK	1085	1051	845	2785	4178

Tabulka 16. zobrazuje vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti GUFEX v letech 2016 až 2020. V celém sledovaném období jsou hodnoty tohoto ukazatele kladné, což vypovídá o finanční stabilitě společnosti. Společnost část svého oběžného majetku kryje dlouhodobým kapitálem a udržuje si tak určitý „finanční polštář“. V roce 2020 však oběžný majetek převyšuje krátkodobé závazky až o 4,18 milionu Kč, a to především díky poklesu krátkodobých závazků a přijetí peněžních prostředků z dlouhodobého bankovního úvěru, a to může vypovídat o neefektivním využití majetku společnosti.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Tabulka 17. Čisté pohotové prostředky

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

(tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
ČPP	-1678	-1775	-3015	-268	2502

Při analýze čistých pohotových prostředků (Tabulka 17.) je pracováno pouze s tou nejlikvidnější částí oběžného majetku, kterou jsou peněžní prostředky. Zde je možné vidět, že v prvních čtyřech letech jsou hodnoty ukazatele záporné s nejnižší hodnotou v roce 2018, kdy je koupen lis a formy do výroby. V roce 2019 dochází k prodeji automobilu a inkasu peněžních prostředků, takže hodnota čistých pohotových prostředků vzrůstá, avšak stále není kladná. Až v roce 2020, kdy z důvodu příchodu krize dochází k poklesu krátkodobých závazků a přijetí peněžních prostředků z bankovního úvěru, je společnost schopna svými peněžními prostředky pokrýt krátkodobé závazky, a ještě má rezervu o velikosti 2,5 milionu Kč.

2.3.4 Poměrové ukazatele

V této části jsou analyzovány poměrové ukazatele společnosti GUFEX v letech 2016 až 2020. Probírány jsou ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a provozní ukazatele společnosti.

Některé poměrové ukazatele společnosti GUFEX jsou pro přesnější hodnocení srovnány s průměrem vytvořeným z hodnot pěti společností zabývajících se výrobou výrobků z technické pryže v České republice (dále jen „obor“). Hodnoty za rok 2020 u oboru není možné získat, jelikož zatím nebyly veřejně sdíleny účetní výkazy sledovaných společností.

Rentabilita

Tabulka 18. Ukazatele rentability (%)

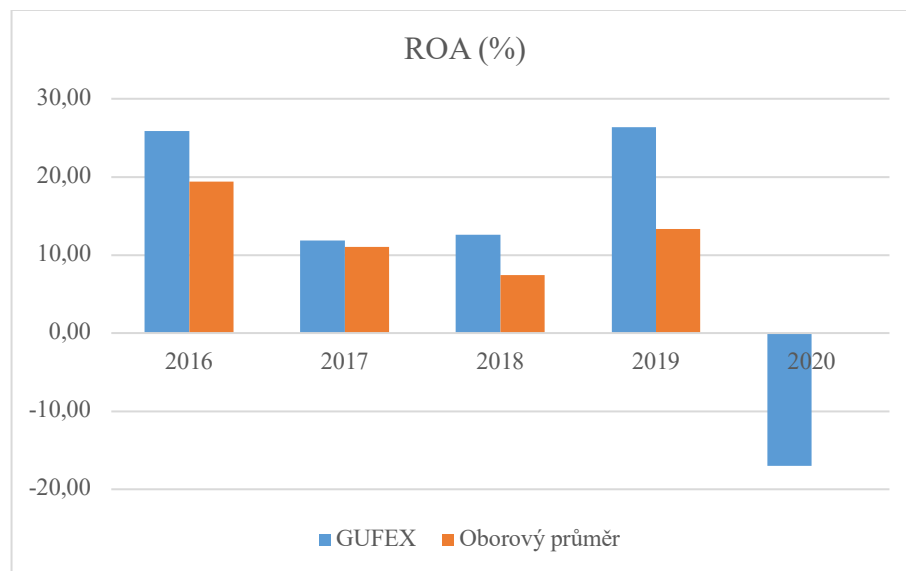
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

(%)		2016	2017	2018	2019	2020
ROA	GUFEX	25,9	11,8	12,6	26,4	-17,0
	obor	19,4	11,0	7,4	13,3	-
ROCE	GUFEX	71,1	28,4	25,8	41,4	-21,5
	obor	30,8	15,1	10,5	18,7	-
ROE	GUFEX	75,0	28,8	29,1	44,2	-53,8
	obor	35,6	18,0	12,0	20,0	-
ROS	GUFEX	6,9	3,1	4,4	9,5	-10,8
	obor	8,5	4,8	2,1	3,1	-

Tabulka 18. zobrazuje hodnoty ukazatelů rentability společnosti GUFEX a oborového průměru v letech 2016 až 2020. Jedná se o ukazatel rentability aktiv (ROA), rentability dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE), rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability tržeb (ROS). Všechny zmíněné ukazatele rentability pracují s výsledkem hospodaření před odečtením úroků a daní = EBIT.

Jak je známo, hodnoty rentability by měly mít v čase rostoucí charakter. Dle grafu níže (Graf 2.) je možné vidět, že **rentabilita aktiv (ROA)** společnosti GUFEX, stejně jako rentabilita aktiv oboru, zaznamenává v roce 2017 propad a to na 11,8 % a 11,0 %. Společnosti GUFEX se však v roce 2018 daří rentabilitu navýšit na 12,6 %, zatímco obor dále klesá na 7,4 %. V roce 2019 prosperuje jak společnost GUFEX, která navyšuje hodnotu rentability aktiv na 26,4 %, tak obor, kde hodnota roste na 13,3 %. I přes to, že nemají hodnoty rentability společnosti GUFEX rostoucí charakter, v celém sledovaném

období se tyto hodnoty drží nad oborovým průměrem. V roce 2020, ve kterém zatím nejsou známy hodnoty rentability aktiv oboru, nastává u společnosti GUFEX prudký propad na -17,0 %, zapříčiněný poklesem výsledku hospodaření a nákupem osobního automobilu tedy růstem majetku společnosti.



Graf 2. Rentabilita aktiv (ROA)

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) společnosti GUFEX i oborového průměru má podobnou vývojovou tendenci jako rentabilita celkových aktiv. Z tabulky je v obou případech zřejmý pokles v letech 2017 a 2018, po kterém následuje růst v roce 2019. Hodnoty ROCE společnosti GUFEX, i přes to, že nemají rostoucí tendenci, opět v celém sledovaném období převyšují hodnoty ROCE oborového průměru. Nepřehlédnutelná je však záporná hodnota ROCE o hodnotě -21,5 % společnosti GUFEX v roce 2020. Důvodem je i zde velmi nízká hodnota výsledku hospodaření společnosti v porovnání s růstem dlouhodobě investovaného kapitálu, především ve formě dlouhodobého bankovního úvěru.

Také u **rentability vlastního kapitálu (ROE)** je v tabulce vidět podobná vývojová tendence jako u rentability celkových aktiv v případě společnosti i celého oboru. V roce 2017 je vidět prudký pokles ROE, který v případě oboru pokračuje i v roce 2018. Společnosti GUFEX se v roce 2018 podařilo hodnotu ROE mírně navýšit. V roce 2019 nastává růst hodnot, který je v roce 2020 v případě společnosti GUFEX následován prudkým poklesem až na -53,8 %. Pouze pro porovnání jsou v následující tabulce (Tabulka 19.) přiloženy hodnoty výnosů koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou

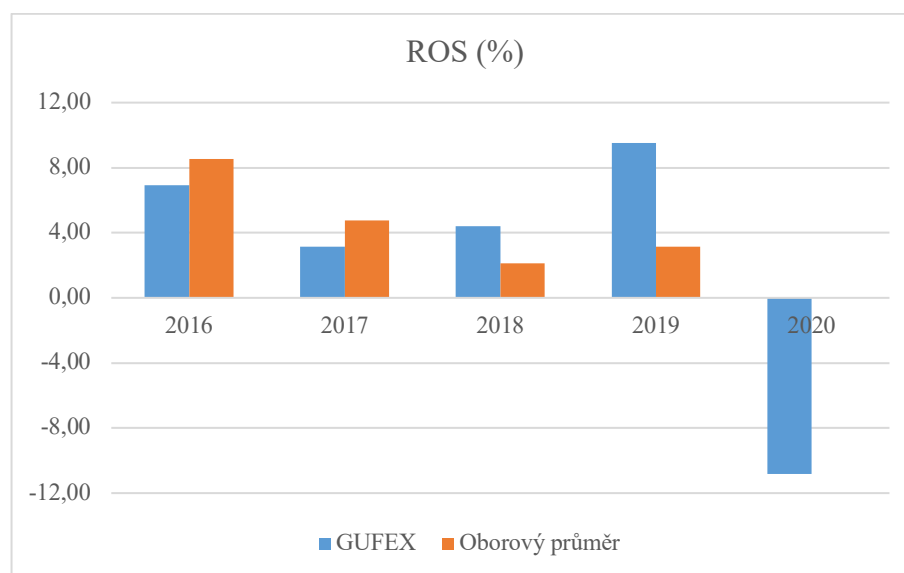
splatností 10 let, které mohou být považovány za bezrizikovou investici. V celém sledovaném období se hodnoty rentability společnosti pohybují vysoko nad průměrnými ročními výnosy desetiletých státních dluhopisů, až na rok 2020, kdy společnost generuje ztrátu.

Tabulka 19. Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let

Zdroj: (ČNB, 2021)

(%)	2016	2017	2018	2019	2020
Koš 10letých státních dluhopisů	0,53	1,50	2,01	1,51	1,26

Co se **rentability tržeb (ROS)** týče, na následujícím grafu (Graf 3.) je možné vidět, že se v roce 2016 hodnoty ROS společnosti GUFEX o hodnotě 6,9 % nacházejí pod hodnotou oborového průměru 8,5 %. V obou případech nastává v roce 2017 pokles – na 3,1 % v případě sledované společnosti a 4,8 % v případě oboru. Společnost se stále drží pod hodnotou průměru. V roce 2018 nastává změna, kdy se společnosti GUFEX daří navýšit hodnoty ROS na 4,4 %, zatím co hodnoty průměru dále klesají na 2,1 %. V roce 2019 společnost navyšuje hodnotu, a to až na 9,5 %. Oborový průměr v roce 2019 také roste na 3,1 %, ale za společností GUFEX zaostává o 6,4 %. V roce 2020 se opět projevuje nízká hodnota výsledku hospodaření a ROS klesá na -10,8 %.



Graf 3. Rentabilita tržeb (ROS)

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Likvidita

Tabulka 20. Ukazatele likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	1,38	1,34	1,27	2,09	3,32
Pohotová likvidita	1,38	1,33	1,25	2,08	3,30
Okamžitá likvidita	0,41	0,42	0,05	0,90	2,39

Tabulka 20. zobrazuje vývoj běžné, pohotové a hotovostní likvidity společnosti GUFEX v letech 2016 až 2020. Doporučené spodní a horní hranice jednotlivých ukazatelů likvidity: 1,5 a 2,5 pro běžnou likviditu, 1 a 1,5 pro pohotovou likviditu a 0,2 a 0,6 pro hotovostní likviditu.

Běžná likvidita společnosti se v letech 2016 a 2017 pohybuje mírně pod hodnotou 1,5, tedy pod spodní hranicí doporučených hodnot. V roce 2018 hodnota běžné likvidity dále klesá díky nákupu lisu a forem a z toho plynoucímu poklesu peněžních prostředků. Pokles ukazatele však není tak razantní díky nárůstu krátkodobých pohledávek. V roce 2019 naopak dochází k prudkému zvýšení peněžních prostředků, z důvodu prodeje automobilu a zároveň k poklesu krátkodobých závazků, což napomáhá společnosti dosáhnout běžné likvidity o hodnotě 2,09, která se nachází v pásmu doporučovaných hodnot. V roce 2020 hodnoty běžné likvidity sahají s hodnotou 3,32 nad horní doporučovanou hranici. Důvodem je přijetí peněžních prostředků z dlouhodobého bankovního úvěru na podporu provozu a snížení krátkodobých závazků z důvodu snížení celkové produkce.

Co se hodnot **pohotové likvidity** týče, společnost v celém sledovaném období nezaznamenává žádné dlouhodobé pohledávky a pouze nízké hodnoty zásob. O tyto hodnoty zásob byly očištěny hodnoty oběžných aktiv oproti ukazateli běžné likvidity a je tedy možné sledovat podobný vývoj běžné a pohotové likvidity. Hodnoty pohotové likvidity se v prvních třech letech pohybují v pásmu doporučovaných hodnot. Z důvodů již zmíněných u běžné likvidity hodnota 2,08 v roce 2019 a 3,30 v roce 2020 sahají nad doporučenou hranici 1,5 a mohou naznačovat neefektivní využití oběžných aktiv.

Okamžitá likvidita je v roce 2016 a 2017 v rámci doporučovaných hodnot, ale v roce 2018 dochází k jejímu propadu na 0,05. Důvodem je nákup lisu a forem a z toho plynoucí velmi nízká hodnota peněžních prostředků vůči krátkodobým závazkům. V roce 2019

díky nárůstu peněžních prostředků a současnému poklesu krátkodobých závazků společnost zvyšuje svou okamžitou likviditu nad doporučovanou hranici 0,6 na hodnotu 0,9. Pokles krátkodobých závazků pokračuje i v roce 2020, ve kterém společnost zároveň zajišťuje dlouhodobý bankovní úvěr a zvyšuje tak peněžní prostředky a hodnota okamžité likvidity tak vzrůstá na 2,39.

Zadluženost

Tabulka 21. Ukazatele zadluženosti

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	0,66	0,59	0,57	0,40	0,68
Míra zadluženosti	1,90	1,43	1,31	0,68	2,16
Úrokové krytí	32,89	20,67	26,00	19,72	-10,70
Krytí DM DD kapitálem	3,03	1,93	1,39	2,65	2,58

Tabulka 21. zobrazuje hodnoty ukazatelů zadluženosti společnosti GUFEX v letech 2016 až 2020. Zobrazen je ukazatel celkové zadluženosti, ukazatel míry zadluženosti, ukazatel úrokového krytí a ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem.

Doporučené hodnoty ukazatele **celkové zadluženosti** se nacházejí v rozmezí 0,3 až 0,6. V roce 2016 se hodnota ukazatele (0,66) pohybuje nad doporučenou hranicí, avšak v následujících letech se společnosti daří zadluženost snižovat a udržovat tak hodnoty v rámci doporučených mezí. Až v roce 2020, kdy společnost přijala dlouhodobý bankovní úvěr, hodnota ukazatele (0,68) opět převýšila doporučovanou hranici. Zároveň se v tomto roce navyšuje majetek společnosti. I přes to, že je hodnota nad doporučenou hranicí, nemusí se jednat o rizikové předlužení, jelikož je firma poměrně stabilní.

Ukazatel **míry zadluženosti** má podobnou vypovídající hodnotu jako ukazatel celkové zadluženosti. U tohoto ukazatele jsou doporučené hodnoty v rozmezí 0,7 až 1,2. I zde je možné vidět v prvních čtyřech letech klesající trend hodnot, ale až v roce 2019 se společnosti daří snížit hodnotu míry zadluženosti na 0,68, tedy tak, aby se nacházela v doporučených mezích. V roce 2020 se ukazatele s hodnotou 2,16 pohybuje vysoko nad doporučenou hranicí. Tento ukazatel je oproti ukazateli celkové zadluženosti více pesimistický a mohl by naznačovat rizikové zadlužení společnosti.

Hodnoty ukazatele úrokového krytí se v letech 2016 až 2019 pohybují bezpečně vysoko nad doporučovanou hodnotou 5 a vypovídají o tom, že se společnosti daří splácet úroky věřitelům, a ještě zbývá na daně a vlastníky společnosti. V roce 2020, kdy společnost vykazuje záporný výsledek hospodaření, se však hodnota ukazatele snížila na -10,70 a společnost tak není schopna platit ani věřitelům, ani státu.

U ukazatele **krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem** je mezní hodnotou hodnota 1, při které je dlouhodobý majetek zcela kryt dlouhodobým kapitálem. Společnosti GUFEX se v celém sledovaném období daří udržovat hodnotu tohoto ukazatele vyšší než jedna. Nejnižší hodnota ukazatele (1,39) je v roce 2018, kdy společnost kupuje lis a formy do výroby a navyšuje tak hodnotu svého dlouhodobého majetku.

Aktivita

Tabulka 22. Ukazatele aktivity

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

		2016	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových A	GUFEX	3,73	3,78	2,87	2,77	1,57
	obor	2,31	2,08	2,37	2,57	-
Doba obratu celk. A – GUFEX (dny)		96,54	95,25	125,52	129,87	229,14
Obrat DM	GUFEX	31,07	17,55	8,14	11,55	5,13
	obor	12,20	12,48	10,81	9,75	-
Obrat zásob	GUFEX	2073,88	460,67	257,42	573,24	365,73
	obor	17,37	15,90	14,23	12,25	-
Doba obratu zásob – GUFEX (dny)		0,17	0,78	1,40	0,63	0,98
Doba obratu pohledávek (dny)	GUFEX	59,78	50,58	76,84	55,76	43,60
	obor	46,67	56,19	41,69	38,02	-
Doba obratu závazků (dny)	GUFEX	61,41	55,63	64,15	47,25	47,83
	obor	39,28	50,51	50,75	55,81	-

Tabulka 22. zobrazuje ukazatele aktivity společnosti GUFEX a vybrané ukazatele aktivity oborového průměru v letech 2016 až 2020. Jedná se o ukazatele obratu celkových aktiv a doby obratu celkových aktiv, ukazatele obratu dlouhodobého majetku, ukazatele obratu zásob a doby obratu zásob a v poslední řadě ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků.

U ukazatele **obratu celkových aktiv** je obecně cíleno na co nejvyšší obrat za sledované období. U sledované společnosti obrat mírně vzrostl v roce 2017 z hodnoty 3,73 na hodnotu 3,78, avšak v dalších letech následuje pokles až na hodnotu 1,57 v roce 2020. Vývoj hodnot obratu celkových aktiv u oboru má přesně opačný vývoj, v roce 2017 dosáhl minima s hodnotou 2,08 a v následujících letech hodnoty rostou. Důležitý je fakt, že i přes klesající tendenci ukazatele obratu celkových aktiv společnosti GUFEX, se hodnoty v celém sledovaném období pohybují nad hodnotami oborového průměru.

Doba obratu celkových aktiv společnosti GUFEX doplňuje ukazatel obratu celkových aktiv. Je možné vidět, že nejnižší doba obratu je v roce 2017 a to 95,25 dní. V roce 2020 se naopak díky poklesu tržeb doba obratu vyšplhala až na 229,14 dní.

Obrat dlouhodobého majetku společnosti GUFEX má také místo rostoucí tendence ve sledovaném období tendenci klesající. Z hodnoty 31,07 v roce 2016, díky zvyšování hodnoty pozemků a strojních zařízení hodnota ukazatele klesá na 8,14 v roce 2018. V roce 2019 nastává drobný růst, díky prodeji automobilu. V roce 2020 však díky opětovnému nákupu automobilu následuje pokles, a to až na hodnotu 5,13. Pozitivním znakem může být, že se hodnoty obratu dlouhodobého majetku společnosti, kromě roku 2018, v celém sledovaném období pohybují nad hodnotami oborového průměru.

U ukazatele **obratu zásob** společnosti GUFEX je v celém sledovaném období možné vidět velmi vysoké hodnoty. V roce 2016 ukazatel dosahuje hodnoty 2073,88. Důvodem je velmi nízká hodnota zásob vůči tržbám. V následujících letech hodnota ukazatele klesá, ale stále se pohybuje v hodnotách dvou až šesti set. Nejnižší hodnoty ukazatel nabývá v roce 2018 a to 257,42, jelikož došlo k mírnému nárůstu zásob, a poklesu tržeb. Hodnoty oborového průměru v celém sledovaném dosahují nejvyšší hodnoty 17,37.

Doba obratu zásob společnosti se celém sledovaném období pohybuje v rozmezí jednoho až dvou dní. Tento fakt vypovídá o efektivnosti společnosti v oblasti zásob.

Doba obratu pohledávek společnosti GUFEX se kromě roku 2017, kdy dosáhla 50,58 dní, nachází nad hodnotami oborového průměru. V roce 2018 dosahuje až 76,48 dní. Splatnost vydaných faktur je u společnosti standardně 14 dní. V případě prověřených společností je splatnost tří až čtyř týdnů, ale to pouze u minima případů. Z tabulky je možné vidět, že se hodnoty doby obratu pohledávek pohybují výsoce nad standardní splatností vydaných faktur.

Také **doba obratu závazků** se pohybuje ve vyšších hodnotách, než jsou hodnoty oborového průměru. Pouze v roce 2019 s hodnotou 47,25 dní se společnosti daří dostat pod hodnotu oborového průměru. Nejvyšší hodnoty společnost dosahuje v roce 2018, kdy se hodnota doby obratu závazků dostává na 64,15 dní. Splatnost přijatých faktur je stejně jako v případě vydaných faktur 14 dní, a i zde je možné vidět hodnoty doby obratu závazků výsoce nad splatností přijatých faktur.

Provozní ukazatele

Tabulka 23. Provozní ukazatele

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

		2016	2017	2018	2019	2020
Mzdová produktivita	GUFEX	9,13	7,28	6,30	6,93	5,00
	obor	5,39	5,64	6,18	5,91	-
Nákladovost výnosů (%)	GUFEX	94,90	97,51	96,35	92,27	110,38
	obor	93,13	96,10	98,41	97,56	-

Tabulka 23. zobrazuje provozní ukazatele společnosti GUFEX a oborového průměru v letech 2016 až 2020. Analyzována je mzdová produktivita a nákladovost výnosů.

U ukazatele **mzdové produktivity** je cíleno na rostoucí tendenci v čase, ale u sledované společnosti je tomu přesně naopak. V celém sledovaném období je možné vidět klesající charakter od hodnoty 9,13 v roce 2016 až na hodnotu 5,00 v roce 2020. I přes to, že v roce 2017 dochází k růstu výnosů, dochází zároveň k růstu hodnoty mezd, a to způsobuje propad hodnoty ukazatele na 7,28. V roce 2018 se hodnota mezd zvýšila jen mírně, avšak výnosy utrpěly propad, a hodnota ukazatele mzdové produktivity tak propadá na hodnotu 6,30. V roce 2019 dochází také k mírnému růstu hodnoty mezd, avšak dochází k růstu výnosů a hodnota ukazatele oproti předešlému roku roste na 6,93. Krizový rok 2020

přináší mírný propad mezd, ale prudký propad výnosů a hodnota ukazatele mzdové produktivity tak dopadá až na hodnotu 5. Pozitivním faktem je, že jsou hodnoty tohoto ukazatele v celém sledovaném období vyšší než hodnoty oborového průměru.

Nákladovost výnosů zobrazuje, že jsou výnosy společnosti, ale také oboru, v celém sledovaném období z více než devadesáti procent zatíženy náklady. V roce 2017 dochází u společnosti GUFEX k růstu hodnoty tohoto ukazatele na hodnotu 97,51 % a v následujících letech dochází k poklesu až na hodnotu 92,27 % v roce 2019. I když v roce 2020 dochází ke značnému poklesu nákladů, pokles výnosů je razantnější a výnosy jsou v tomto roce zatíženy náklady ze 110,38 % – dochází tedy k zápornému výsledku hospodaření společnosti. Zřejmý je také fakt, že v letech 2016 a 2017 se hodnoty tohoto ukazatele společnosti GUFEX nacházejí nad oborovými průměry, avšak v letech 2018 a 2019 pod těmito průměry, a to je pozitivní.

2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

Soustavy ukazatelů

Při pohledu na hodnoty bankrotních a bonitních modelů společnosti GUFEX je možné vidět, že v letech 2016 až 2019 společnost prosperuje, avšak v roce 2020 nastává prudký pokles hodnot. Dle Bilanční analýzy II tento pokles způsobují především problémy s rentabilitou.

Absolutní ukazatele

Z horizontální a vertikální analýzy aktiv společnosti je zřejmé, že se společnosti v letech 2016 až 2018 daří zvyšovat svou stabilitu pomocí zvyšování úrovně dlouhodobého majetku. V roce 2017 společnost zvyšuje svůj majetek o pozemek v hodnotě 301 tisíc Kč a v roce 2018 o výrobní zařízení – lis a formy – v hodnotě zhruba milion Kč, což má za následek snížení peněžních prostředků v tomto roce. Prodej automobilu v roce 2019 způsobuje mírné snížení dlouhodobého majetku a zároveň navýšení hodnoty peněžních prostředků. Hodnoty roku 2020 jsou již ovlivněny pandemií a opatřeními na ni navazujícími. To se projevuje v poklesu pohledávek a růstu peněžních prostředků z dlouhodobého bankovního úvěru.

Horizontální a vertikální analýza pasiv svědčí o zvyšování stability společnosti především mezi lety 2016 až 2019, kdy společnost snižuje své zadlužení a zvyšuje tak financování svého majetku pomocí vlastního kapitálu. V krizovém roce 2020 však dochází k obratu, společnost vykazuje záporný výsledek hospodaření a je nucena využít financování pomocí dlouhodobého bankovního úvěru. Tím je zadlužení opět zvýšeno.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je možné vidět, že vývoj nákladů a výnosů společnosti je v celém sledovaném období velmi nestabilní. V roce 2017 dochází k růstu výnosů i nákladů, avšak náklady v tomto roce rostou rychleji než výnosy. V roce 2018 dochází k poklesu nákladů, ale také výnosů, na čemž může mít částečně vliv pokles kurzu CZK/EUR. V roce 2019 opět výnosy i náklady rostou, tentokrát však růst výnosů předčil růst nákladů. Růst roku 2019 je následován prudkým poklesem jak nákladů, tak výnosů v roce 2020. Z vertikální analýzy výnosů a nákladů společnosti vyplývá, že v celém sledovaném období tvoří největší část výnosů, s více než 95% podílem, tržby z prodeje výrobků a služeb. V případě nákladů je to s více než 70% podílem výkonová spotřeba a s více než 14% podílem jsou to osobní náklady.

Rozdílové ukazatele

Z výsledků ukazatele čistého pracovního kapitálu je možné vidět, že se společnosti daří v celém sledovaném období držet kladný „finanční polštář“ a je tedy schopna celé své krátkodobé závazky krýt oběžným majetkem.

Výsledky ukazatele čistých pohotových prostředků jsou již z velké části záporné a pouze v roce 2020, kdy společnost přijala peněžní prostředky z dlouhodobého bankovního úvěru, nabývá ukazatel kladné hodnoty.

Je zřejmé, že společnost v roce 2020 disponuje velkým množstvím peněžních prostředků, které nejsou efektivně využity

Rentabilita

Hodnoty ukazatelů rentability aktiv (ROA), dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) a vlastního kapitálu (ROE) mají velmi podobnou vývojovou tendenci díky tomu, že se všechny alespoň částečně zakládají na vývoji vlastního kapitálu společnosti a výsledku hospodaření před odečtením úroků a daní. U žádného z těchto ukazatelů se společnosti nedaří zachovat růstovou tendenci, avšak v celém sledovaném období se hodnoty těchto ukazatelů pohybují nad hodnotami oborového průměru, což je důležité. Pouze v krizovém roce 2020, kdy společnost generuje ztrátu, hodnoty všech tří zmíněných ukazatelů nabývají záporných hodnot.

U ukazatele rentability tržeb (ROS) se z počátku sledovaného období může zdát, že se společnost dostává do problémů, avšak v roce 2018 se situace obrací a tržby společnosti v tomto i následujícím období rostou rychleji než náklady, což způsobuje růst hodnot ukazatele ROS. V roce 2020 dochází k prudkému poklesu tržeb a pouze nízkému poklesu nákladů, společnost tedy generuje ztrátu a hodnoty tohoto ukazatele klesají do záporných čísel.

Likvidita

Při analýze ukazatelů likvidity společnosti je zřejmé, že i přes to že se v prvních dvou letech sledovaného období hodnoty běžné likvidity pohybují mírně pod spodní doporučovanou hranicí, hodnoty pohotové a okamžité likvidity se pohybují v rámci doporučených hodnot a nehrozí v této oblasti společnosti žádné problémy. Nákup výrobního zařízení v roce 2018 způsobuje poklesu peněžních prostředků, což způsobuje nízké hodnoty okamžité likvidity. Zároveň však dochází k růstu krátkodobých

pohledávek, z čehož nakonec vychází hodnota běžné likvidity v doporučených mezích. Díky prodeji automobilu a navýšení peněžních prostředků v roce 2019 a zároveň poklesu krátkodobých závazků vychází hodnoty běžné likvidity v doporučených mezích a hodnoty pohotové a okamžité likvidity dokonce nad horní hranicí doporučených hodnot. Příchod pandemie a protipandemických opatření v roce 2020 způsobuje pokles poptávky, pokles produkce, pokles krátkodobých závazků a zároveň pokles krátkodobých pohledávek. Situaci společnosti řeší dlouhodobým bankovním úvěrem, který zajišťuje přísun peněžních prostředků způsobující vysoké hodnoty běžné, pohotové i okamžité likvidity.

Zadluženost

Dle ukazatele celkové zadluženosti a míry zadluženosti je zřejmé, že se společnost v letech 2016 až 2019 aktivně daří snižovat hodnotu svého zadlužení a zároveň tedy zvyšovat financování svého majetku vlastním kapitálem. Z věřitelského hlediska může být tento fakt znakem důvěryhodnosti společnosti. Až v roce 2020, s příchodem pandemie, je společnost nucena znovu navýšit financování pomocí cizího kapitálu.

O bezpečném způsobu financování vypovídá také ukazatel úrokového krytí, jehož hodnoty jsou v letech 2016 až 2019 vysoké. Tyto vysoké hodnoty naznačují bezpečnost pro věřitele i stát. Opět se zde problémy nacházejí až v roce 2020, kdy společnost vykazuje záporný výsledek hospodaření před odečtením úroků a daní a není tak v tomto roce schopna dostát svých závazků vůči věřitelům. Problém společnost řeší přijetím peněžních prostředků z dlouhodobého bankovního úvěru.

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem v celém sledovaném období vypovídá o bezpečném konzervativním způsobu financování a je zde dodrženo také zlaté pravidlo financování. Jak již bylo zmíněno u čistého pracovního kapitálu, společnost svým dlouhodobým kapitálem kryje svůj dlouhodobý majetek i část oběžných aktiv a vytváří si tak jistý „finanční polštář“.

Aktivita

Dle ukazatele obratu celkových aktiv a ukazatele doby obratu celkových aktiv je zřejmé, že společnost ve sledovaném období sice nezvyšuje efektivitu využívání svého majetku, avšak využívá svůj majetek efektivněji než společnosti tvořící oborový průměr. V roce 2020 je hodnota těchto ukazatelů nejnižší díky prudkému poklesu tržeb a současnému

růstu majetku. V tomto roce je možné mluvit o problematickém hospodaření s majetkem společnosti.

Hodnoty ukazatele obratu dlouhodobého majetku jsou nestabilní. O efektivním nakládání s dlouhodobým majetkem vypovídá tabulka pouze v roce 2016, v roce 2017 dochází k růstu dlouhodobého majetku a efektivita klesá. Hodnoty jsou však stále nad oborovými průměry. V roce 2018 dochází k poklesu tržeb, k nákupu výrobního zařízení, tedy k nárůstu dlouhodobého majetku a hodnoty ukazatelů se tak dostávají pod hodnoty oborových průměrů. V předposledním roce společnost prodává automobil a dlouhodobý majetek opět klesá, zatím co tržby rostou. To způsobuje mírný nárůst ukazatelů nad oborové průměry. Pokles tržeb a nákup osobního automobilu (zvýšení dlouhodobého majetku) v roce 2020 nakonec způsobuje nejnižší hodnoty tohoto ukazatele v celém sledovaném období.

Z ukazatele obratu zásob a doby obratu zásob je možné vidět, že v porovnání s oborem společnost nakládá se svými zásobami velmi efektivně a udržuje jejich hladinu pouze v potřebné výši. V průměru trvá doba obratu zásob pouze jeden až dva dny. Důvodem je, že u společnosti převažuje plánovaná a zakázková výroba a není tedy potřeba udržovat vyšší množství tohoto méně likvidního majetku.

Ukazatel doby obratu pohledávek vypovídá o platební morálce odběratelů. Kromě roku 2017 jsou hodnoty tohoto ukazatele vyšší, než jsou hodnoty tohoto ukazatele v případě oborového průměru a také mnohem vyšší, než je standardní splatnost vydaných faktur. Společnosti tak v celém sledovaném období mohou hrozit problémy s likviditou, které se nejvíce projevují v roce 2018, kdy je společnost nucena využít krátkodobého externího kapitálu.

Doba obratu závazků naopak vypovídá o platební morálce společnosti a ani zde nejsou hodnoty ideální. V celém sledovaném období jsou hodnoty tohoto ukazatele nad hodnotami oborového průměru a vysoce nad hodnotou splatnosti přijatých faktur. Společnost se tak může zdát jako nedůvěryhodná ze strany dodavatelů.

Pozitivním faktem je, že v roce 2016, 2017 a 2020 doba obratu závazků společnosti dosahuje vyšší hodnoty než doba obratu pohledávek a společnost tak může využít peněžní prostředky z pohledávek k financování závazků. V roce 2018, kdy je hodnota doby obratu závazků nižší než hodnota doby obratu pohledávek, je možné vidět využití krátkodobého bankovního úvěru. Svůj podíl na nedostatku likvidity má však také nákup strojního

zařízení do výroby. Problém by mohl nastat také v roce 2019, ale společnost získala peněžní prostředky z prodeje automobilu a nebyla potřeba externího kapitálu.

Provozní ukazatele

Hodnoty mzdové produktivity mají ve sledovaném období klesající tendenci, což je negativní fakt, avšak v celém tomto období jsou hodnoty tohoto ukazatele nad hodnotami oborového průměru, a to je pozitivní.

I přes to, že se hodnoty ukazatele nákladovosti výnosů společnosti GUFEX z počátku pohybují nad hodnotami oborového průměru, v roce 2018 dochází k obratu a hodnoty začínají klesat. Dokonce se pohybují pod hodnotami oborových průměrů. Tento klesající trend je narušen v roce 2020, kdy náklady převyšují výnosy a společnost vykazuje ztrátu.

3 Návrhy řešení

Z provedené analýzy je zřejmé, že společnost GUFEX v letech 2016 až 2019 prosperuje a nehroží ji žádné velké finanční problémy. Problémový je až rok 2020, kdy se projevuje pandemie a na ni navazující opatření. Dochází k poklesu poptávky po výrobcích, a také k poklesu tržeb. Společnost však využila možnosti bezúročného dlouhodobého bankovního úvěru na pokrytí nákladů, a ještě si ponechala velké množství peněžních prostředků volných jako rezervu do budoucna. Je velmi pravděpodobné, že po odeznění pandemie a na ni navazujících opatřeních bude poptávka po produktech společnosti opět vysoká jako před pandemií a společnost tuto situace může využít ke svému rozvoji.

Prvním návrhem je investice části peněžních prostředků do nákupu automatické ořezávačky na puky. Zavedením tohoto zařízení by společnost snížila své osobní náklady a byla by schopna rychleji expedovat objednávky. Došlo by také ke snížení likvidity a zvýšení zisku, čímž by se navýšila také rentabilita.

V případě, že by se společnost rozhodla pro koupi automatické ořezávačky na puky, vytvořilo by se místo pro nákup nového lisu na puky. Druhým návrhem je tedy investice peněžních prostředků do automatické ořezávačky a zároveň do nového lisu na puky. Výsledkem by bylo snížení likvidity, zvýšení produkce a zefektivnění výroby.

Poslední návrh je pro případ, že by se společnost chtěla vydat konzervativní cestou a celou část peněžních prostředků ponechat jako rezervu. Návrhem by bylo uložení peněžních prostředků místo běžného bankovního účtu na účtu spořicí, kde je uložená částka alespoň drobně úročena. Nedojde tak ke snížení likvidity, ale alespoň ke drobnému zvýšení rentability.

3.1 Automatická ořezávačka na puky

Momentálně společnost pracuje na dvou lisech na výrobu puků, které jsou dohromady schopny za jeden den vytvořit zhruba 4 000 puků. Následně jsou puky ořezávány v ořezávačce, která je schopna ořezat pouze 2 000 puků denně a jsou k ní zapotřebí dva lidé. V případě, že by společnost zainvestovala do koupě nové automatické ořezávačky, jejíž cena je odhadována na 750 000 Kč a která je schopna ořezat i 6 000 puků denně za přítomnosti pouze jednoho zaměstnance, došlo by ke snížení nákladů a zvýšení zisku.

Změny v účetních výkazech v roce nákupu nové automatické ořezávačky na puky:

- Snížení hodnoty peněžních prostředků o 750 tis. Kč.
- Zvýšení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku o 750 tis. Kč.
- Snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku o 82,5 tis. Kč – odpis.
- Snížení hodnoty osobních nákladů o 391 tis. Kč.

Pokud by se vycházelo z hodnot roku 2020, nákup automatické ořezávačky na puky by měl následující vliv na ukazatele likvidity a rentability:

Tabulka 24. Změny hodnot při zavedení automatické ořezávačky na puky

	Původní hodnoty	Hodnoty po zavedení strojního zařízení
Běžná likvidita	3,32	2,91
Pohotová likvidita	3,30	2,89
Hotovostní likvidita	2,39	1,97
ROA	-0,17	-0,13
ROE	-0,54	-0,39
ROCE	-0,22	-0,16
ROS	-0,11	-0,08

Doporučené spodní a horní hranice jednotlivých ukazatelů likvidity: 1,5 a 2,5 pro běžnou likviditu, 1 a 1,5 pro pohotovou likviditu a 0,2 a 0,6 pro hotovostní likviditu.

Z tabulky výše (Tabulka 24.) je zřejmé, že i přes nákup nového strojního zařízení by se hodnoty likvidity stále nacházely bezpečně vysoko nad doporučenými horními hranicemi, avšak peněžní prostředky by byly efektivněji využity. Co se rentability týče, zavedení strojního zařízení by mělo vliv na snížení osobních nákladů, zvýšení zisku a následného zvýšení hodnoty rentability aktiv, vlastního kapitálu, investovaného kapitálu a také tržeb.

3.2 Nový lis na puky

V případě, že by se společnost rozhodla koupit automatickou ořezávačku na puky, která má denní kapacitu i 6 000 puků, nebyla by využita veškerá její kapacita. Společnost totiž pracuje pouze na dvou lisech s denní kapacitou 4 000 puků. Nákupem nového lisu, jehož

cena je odhadována na 500 000 Kč, by byla společnost schopna dohromady vyprodukovat 6 000 puků denně. Znamenalo by to, že by společnost využila celou denní kapacitu automatické ořezávačky a navýšila svou produkci o jednu třetinu.

Změny v účetních výkazech v roce nákupu nového lisu na puky:

- Snížení hodnoty peněžních prostředků o 500 tis. Kč.
- Zvýšení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku o 500 tis. Kč.
- Snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku o 55 tis. Kč – odpis.

Pokud by se vycházelo z hodnot roku 2020, nákup automatické ořezávačky na puky a také lisu na puky by měl následující vliv na ukazatele likvidity:

Tabulka 25. Změny hodnot při zavedení automatické ořezávačky a lisu na puky

	Původní hodnoty	Hodnoty po zavedení strojních zařízení
Běžná likvidita	3,32	2,63
Pohotová likvidita	3,30	2,61
Hotovostní likvidita	2,39	1,70

Doporučené spodní a horní hranice jednotlivých ukazatelů likvidity: 1,5 a 2,5 pro běžnou likviditu, 1 a 1,5 pro pohotovou likviditu a 0,2 a 0,6 pro hotovostní likviditu.

V tabulce výše (Tabulka 25.) je možné vidět změny hodnot likvidity při zavedení automatické ořezávačky a zároveň nového lisu. Hodnoty se stále drží nad hranicí doporučených hodnot, ale došlo ke snížení hodnoty oběžného majetku ve prospěch nákupu majetku dlouhodobého. V tomto případě zůstávají hodnoty rentability stejné jako v případě nákupu automatické ořezávačky, jelikož nedochází ke změně zisku a pouze k zanedbatelnému snížení majetku společnosti o hodnotu odpisů. V krizovém roce 2020 je totiž zřejmé, že i kdyby společnost zavedla nový lis, byl by nevyužit z důvodu snížené poptávky po výrobcích. Hodnotu společnosti nový lis přinese, jakmile odezní protipandemická opatření a budou se moct pořádat sportovní soutěže. Společnost tak bude schopna svou produkci rozšířit na nové trhy, na které doposud dodávat nemohla z důvodu nízké kapacity výroby.

3.3 Uložení volných peněžních prostředků na spořicí účet

Tabulka 26. Srovnání spořicí účtů v CZK pro hodnotu 4,3 mil Kč (k 26. 4. 2021)

Zdroj: (Peníze, 2021)

Instituce	Produkt	Úrok (% p. a.)
Sberbank CZ, a.s.	FÉR spoření PLUS pro podnikatele	0,3
MONETA Money Bank, a.s.	Spořicí účet pro právnické osoby	0,2
Expobank CZ a.s.	IQ Business spořicí účet	0,1
Česká spořitelna, a.s.	Spořicí účet k Podnikatelskému kontu Maxi	0,01

Při průzkumu spořicí účtu nabízených bankovními institucemi vyšel nejvýhodnější spořicí účet od Sberbank CZ, a.s. s úrokem 0,3 % ročně a měsíčním úročením.

V případě, že by společnost na tento spořicí účet převedla svých volných 4 300 000 Kč a kolem této částky se v celém sledovaném období pohybovala, celková naspořená částka po zdanění by byla 10 977,8 Kč za rok.

Změny v účetních výkazech v roce využívání spořicího účtu:

- Zvýšení hodnoty peněžních prostředků o 11 tis. Kč.
- Zvýšení hodnoty výnosových úroků o 11 tis. Kč.

Pokud by se vycházelo z hodnot roku 2020, zřízení spořicího účtu by měl následující vliv na ukazatele likvidity a rentability:

Tabulka 27. Změny hodnot při zřízení spořicího účtu

	Původní hodnoty	Hodnoty po zavedení strojního zařízení
Běžná likvidita	3,32	3,33
Pohotovlá likvidita	3,30	3,31
Hotovostní likvidita	2,39	2,40
ROA	-0,17	-0,17
ROE	-0,54	-0,53
ROCE	-0,22	-0,21
ROS	-0,11	-0,11

Doporučené spodní a horní hranice jednotlivých ukazatelů likvidity: 1,5 a 2,5 pro běžnou likviditu, 1 a 1,5 pro pohotovou likviditu a 0,2 a 0,6 pro hotovostní likviditu.

Ve výše uvedené tabulce (Tabulka 27.) je možné vidět, že při inkasu peněžních úroků ze spořicího účtu by hodnoty likvidity vzrostly ještě o trochu výše nad doporučovanou horní hranici. Společnost by si stále držela svou silnou peněžní rezervu, ale nejedná se o nejefektivnější způsob uložení těchto prostředků. Výhodou však je, že peněžní prostředky budou alespoň trochu zhodnoceny a hodnoty rentability vlastního kapitálu a rentability investovaného kapitálu mírně vzrostou.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti a uvedení návrhů na její zlepšení.

V první části práce byla představena teoretická východiska analýzy společnosti a jejího okolí a finanční analýzy společnosti, na kterých byla založena následující praktická část – analýza současného stavu.

Při analýze současného stavu byla provedena analýza společnosti GUFEX s. r. o. v letech 2016 až 2020. Nejprve byla společnost krátce představena. V rámci analýzy společnosti a jejího okolí byla provedena analýza vnějšího makroprostředí prostřednictvím PESTLE analýzy, analýza vnějšího mikroprostředí prostřednictvím Porterova modelu pěti sil, analýza vnitřního prostředí prostřednictvím McKinseyovy analýzy 7S, a nakonec byly tyto analýzy shrnuty. V rámci finanční analýzy společnosti byla společnost stručně zhodnocena pomocí soustav ukazatelů, následně zhodnocena konkrétněji pomocí absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, a nakonec byly výsledky finanční analýzy shrnuty.

Z výsledků analýzy společnosti vyšlo najevo, že je společnost ve sledovaném období ve fázi růstu, zvyšuje kapacitu své výroby a má potenciál dosahování nových trhů. V období mezi roky 2016 a 2019 si společnost vede velmi dobře s pouze zanedbatelnými problémy. Avšak v roce 2020, kdy celý svět ovlivnila pandemie onemocnění Covid-19, došlo k různým omezením ze strany vlády, nekonaly se sportovní soutěže a společnost zaznamenala prudký pokles poptávky a s tím spojený pokles tržeb. Naskytla se možnost přijetí bezúročného dlouhodobého bankovního úvěru, který společnost přijala na financování chodu společnosti a část si také nechala jako rezervu na bankovním účtu pro případ, že by omezení spojená s pandemií pokračovala. Výsledkem všech událostí roku 2020 je prudké snížení rentability podniku, a naopak příliš vysoká hodnota likvidity.

Ve třetí části této práce byly předloženy návrhy na zlepšení finanční situace společnosti GUFEX. Přijetím prvních dvou návrhů by společnost snížila hodnotu své likvidity, zvýšila efektivitu využití svého majetku a zároveň napomohla ke zvýšení rentability. Poslední návrh k efektivnějšímu využití majetku je dá se říct bezrizikový, ale nenese převratné změny.

Seznam použité literatury

ČNB, 2021. *ARAD systém časových řad.* [Online]
Available at:

https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=12&p_sort=2&p_desc=50&p_sestuid=22049&p_uka=1%2C2%2C3&p_strid=AEBA&p_od=201601&p_do=202012&p_lang=CS&p_format=0&p_decsep=%2C

[Přístup získán 29 Březen 2021].

ČNB, 2021. *Vybrané ukazatele státního rozpočtu kumulovaně od počátku roku GFS86.* [Online]

Available at: <https://www.cnb.cz/cs/vyhledavani/?q=vybrané%20ukazatele>
[Přístup získán 7 Březen 2021].

ČSÚ, 2020. *Nezaměstnanost ve Zlínském kraji k 31. 12. 2019.* [Online]
Available at: <https://www.czso.cz/csu/xz/nezamestnanost-ve-zlinskem-kraji-k-31-12-2019>

[Přístup získán 9 Březen 2021].

ČSÚ, 2020. *Počet obyvatel v obcích - k 1.1.2020.* [Online]
Available at: <https://www.czso.cz/csu/czso/pocet-obyvatel-v-obcich-k-112019>
[Přístup získán 8 Březen 2021].

ČSÚ, 2020. *Výzkum a vývoj.* [Online]
Available at: https://www.czso.cz/csu/czso/statistika_vyzkumu_a_vyvoje
[Přístup získán 9 Březen 2021].

ČSÚ, 2021. *Hrubý domácí produkt - Časové řady ukazatelů čtvrtletních účtů.* [Online]
Available at: https://www.czso.cz/csu/czso/hdp_cr
[Přístup získán 7 Březen 2021].

ČSÚ, 2021. *Hrubý domácí produkt (HDP) - Metodika.* [Online]
Available at: https://www.czso.cz/csu/czso/hruby_domaci_produkthdp
[Přístup získán 7 Březen 2021].

ČSÚ, 2021. *Obyvatelstvo.* [Online]
Available at: <https://www.czso.cz/csu/xz/obyvatelstvo-xz>
[Přístup získán 8 Březen 2021].

Švihel, P., 2017. *Na Moravě vyvíjejí puk s čipem. S jejich kotouči se hraje i zápas Česko-Rusko.* [Online]

Available at: <https://www.seznamzpravy.cz/clanek/no-morave-vyvijej-puk-s-cipem-s-jejich-kotouci-se-hraje-i-zapas-cesko-rusko-31458>

[Přístup získán 11 Březen 2021].

Bařina, R., Kinc, D. & Severa, K., 2017. *Vsetín postupuje do WSM ligy.* [Online]

Available at: <https://www.hc-vsetin.cz/zapas.asp?id=Vsetin-postupuje-do-WSM-ligy-3687>

[Přístup získán 8 Březen 2021].

Dluhošová, D., 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku.* Druhé upravené vydání editor Praha : Ekopress, s.r.o..

e15, 2019. *Puky ze Vsetínska dobyly hokejový svět. Hraje se s nimi na šampionátu, olympiádě i v NHL.* [Online]

Available at: <https://www.e15.cz/magazin/puky-ze-vsetinska-dobyly-hokejovy-svet-hraje-se-s-nimi-na-sampionatu-olympiade-i-v-nhl-1359087>

[Přístup získán 11 Březen 2021].

Finance, 2017. *Co je to inflace?.* [Online]

Available at: <https://www.finance.cz/makrodata-eu/inflace/informace/>

[Přístup získán 8 Březen 2021].

Grasseová, M., Dubec, R. & Řehák, D., 2012. *Analýza podniku v rukou manžera: 33 nepoužívaných metod strategického řízení.* 2. vydání editor Brno : BizBooks.

Grünwald, R. & Holečková, J., 2009. *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha : Ekopress, s.r.o..

Gufex, 2018. *gufex.cz.* [Online]

Available at: <http://www.gufex.cz/#about>

[Přístup získán 6 Březen 2021].

INCIEN, 2018. *Cirkulární ekonomika.* [Online]

Available at: <https://incien.org/cirkularni-ekonomika/>

[Přístup získán 10 Březen 2021].

Justice.cz, 2021. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin.* [Online]

Available at: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik->

<firma.vysledky?subjektId=242542&typ=PLATNY>

[Přístup získán 6 Březen 2021].

Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D. & Šteker, K., 2017. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, a.s..

Kotler, P. & Keller, K. L., 2013. *Marketing management*. 14. vydání editor Praha : Grada Publishing, a.s..

Kurzy, 2021. *Kurzy ČNB v roce 2020, historie kurzů měn*. [Online] Available at: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/rok-2020/>

[Přístup získán 7 Duben 2021].

Mallya, T., 2007. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vydání editor Praha : Grada Publishing, a.s..

MFČR, 2021. *Čistá pozice ČR ve vztahu k rozpočtu EU: 2004 - 2020*. [Online] Available at: <https://www.mfcr.cz/cs/zahranicni-sektor/hospodareni-eu/pozice-cr-vuci-rozpocet-eu/2020/cista-pozice-cr-ve-vztahu-k-rozpocet-eu-39115>

[Přístup získán 7 Březen 2021].

Mistopisy, 2021. *Kateřinice*. [Online] Available at: <https://www.mistopisy.cz/pruvodce/obec/10176/katerinice/pocet-obyvatel/>

[Přístup získán 8 Březen 2021].

MONETA, 2021. *Spořicí účet pro podnikání s vedením zdarma a plně online*. [Online] Available at: <https://www.moneta.cz/sporeni-a-investice/sporici-ucty-pro-podnikani>

[Přístup získán 27 Duben 2021].

MPO, 2020. *Přehled vládních usnesení od vyhlášení nouzového stavu*. [Online] Available at: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/pro-media/tiskove-zpravy/prehled-vladnich-usneseni-od-vyhlaseni-nouzoveho-stavu--253581/>

[Přístup získán 7 Březen 2021].

MPO, 2020. *Statistika pohybu zboží 10/2020 (metodika pohybu zboží přes hranice)*. [Online]

Available at: <https://www.mpo.cz/cz/zahranicni-obchod/statistiky-zahranicniho-obchodu/statistika-pohybu-zbozi-10-2020-metodika-pohybu-zbozi-pres-hranice--258450/>

[Přístup získán 6 Březen 2021].

- MZP, 2021. *Environmentální nástroje*. [Online]
Available at: https://www.mzp.cz/cz/environmentalni_nastroje
[Přístup získán 9 Březen 2021].
- MZV, 2019. *Koncepce zahraniční politiky ČR*. [Online]
Available at: https://www.mzv.cz/jnp/cz/zahranicni_vztahy/analyzy_a_koncepce/koncepce_zahranicni_politiky_cr.html
[Přístup získán 7 Březen 2021].
- Nebeská, H., 2021. *Inflace - druhy, definice, tabulky*. [Online]
Available at: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
[Přístup získán 8 Březen 2021].
- Neumaierová, I. & Neumaier, I., 2002. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing, a.s..
- Neumaierová, I. & Neumaier, I., 2005. *Index IN05; Evropské finanční systémy, Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference; s. 143-148*. Brno, Masarykova univerzita.
- Peníze, 2021. *Spořicí účty srovnání*. [Online]
Available at: <https://www.penize.cz/srovnani/sporici-ucty>
[Přístup získán 26 Březen 2021].
- Porter, M. E., 1985. *Competitive advantage: Creating and Sustaining Superior Performance*. First Edition editor New York : Free Press.
- PSP, 1992. *Ústava České republiky*. [Online]
Available at: <https://www.psp.cz/docs/laws/constitution.html>
[Přístup získán 9 Březen 2021].
- Rejnuš, O., 2014. *Finanční trhy*. 4. aktualizované a rozšířené vydání editor Praha: Grada Publishing, a. s..
- Rubena, 2016. *Hokejové puky*. [Online]
Available at: <https://www.rubena.eu/cz/produkty/hokejove-puky/>
[Přístup získán 10 Březen 2021].
- Růčková, P., 2019. *Finanční analýza*. 6. aktualizované vydání editor Praha : GRADA Publishing, a.s..

Sedláček, J., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání editor Brno: Computer Press, a.s..

Vilček, A., 2017. *slovenský podnik vyrábí nejvíce hokejových puků na světě*. [Online] Available at: <https://www.novinky.cz/muzi/clanek/slovensky-podnik-vyrabi-nejvice-hokejovych-puku-na-svete-40022412> [Přístup získán 11 Březen 2021].

Vlada, 2021. *VLÁDA ČESKÉ REPUBLIKY*. [Online] Available at: <https://www.vlada.cz/cz/vlada/> [Přístup získán 6 Březen 2021].

Waterman, R., Peters, T. & Phillips, J., 1980. Structure is not organization. *Business Horizons* , 23(3), pp. 14-26.

Worldatlas, 2020. *The Most Popular Sports In The World*. [Online] Available at: <https://www.worldatlas.com/articles/what-are-the-most-popular-sports-in-the-world.html> [Přístup získán 5 Duben 2021].

zakonyprolidi, 2021. *Sbírka zákonů ČR*. [Online] Available at: <https://www.zakonyprolidi.cz> [Přístup získán 9 Březen 2021].

Zubíčková, K., 2019. *Příloha k účetní závěrce 2019*. Kateřinice: autor neznámý

Zubíčková, K., 2021. *Společnost GUFEX* [Interview] (7 Duben 2021).

Zubíčková, K. & Zubíček, V., 2018. *Světově známé hokejové puky se vyrábějí v Česku*. [Online] Available at: <https://www.skoda-storyboard.com/cs/sport-cs/svetozname-hokejove-puky-se-vyrabeji-v-cesku/> [Přístup získán 11 Březen 2021].

Seznam tabulek

Tabulka 1. Vývoj míry inflace a reálného HDP v ČR.....	33
Tabulka 2. Příjmy státního rozpočtu ČR	34
Tabulka 3. Průměrný kurz ČNB – EUR/CZK	34
Tabulka 4. Počet obyvatel k 1. 1. v obci Kateřinice a ve Zlínském kraji	35
Tabulka 5. Podíl nezaměstnaných osob ve Zlínském kraji (%).....	35
Tabulka 6. Výdaje na výzkum a vývoj (mld. Kč).....	36
Tabulka 7. Index IN05	41
Tabulka 8. Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy	42
Tabulka 9. Horizontální analýza aktiv	43
Tabulka 10. Vertikální analýza aktiv (%).....	45
Tabulka 11. Horizontální analýza pasiv	46
Tabulka 12. Vertikální analýza pasiv (%)	48
Tabulka 13. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	50
Tabulka 14. Vertikální analýzy výnosů (%)	52
Tabulka 15. Vertikální analýza nákladů (%)	53
Tabulka 16. Čistý pracovní kapitál	54
Tabulka 17. Čisté pohotové prostředky	54
Tabulka 18. Ukazatele rentability (%).....	55
Tabulka 19. Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let..	57
Tabulka 20. Ukazatele likvidity.....	58
Tabulka 21. Ukazatele zadluženosti	59
Tabulka 22. Ukazatele aktivity	60
Tabulka 23. Provozní ukazatele.....	62
Tabulka 24. Změny hodnot při zavedení automatické ořezávačky na puky.....	70
Tabulka 25. Změny hodnot při zavedení automatické ořezávačky a lisu na puky	71
Tabulka 26. Srovnání spořicí účtů v CZK pro hodnotu 4,3 mil Kč (k 26. 4. 2021).....	72
Tabulka 27. Změny hodnot při zřízení spořicího účtu.....	72

Seznam rovnic

Rovnice 1. IN05	17
Rovnice 2. Celkový ukazatel pro bilanční analýzu I a II.....	18
Rovnice 3. Ukazatel stability bilanční analýzy I	18
Rovnice 4. Ukazatel likvidity bilanční analýzy I.....	18
Rovnice 5. Ukazatel aktivity bilanční analýzy I.....	18
Rovnice 6. Ukazatele rentability bilanční analýzy I.....	18
Rovnice 7. Ukazatel stability bilanční analýzy II.....	19
Rovnice 8. Ukazatel likvidity bilanční analýzy II	19
Rovnice 9. Ukazatel aktivity bilanční analýzy II.....	19
Rovnice 10. Ukazatel rentability bilanční analýzy II	20
Rovnice 11. Absolutní změna.....	20
Rovnice 12. Relativní změna.....	20
Rovnice 13. Čistý pracovní kapitál.....	22
Rovnice 14. Čisté pohotové prostředky.....	22
Rovnice 15. ROA.....	23
Rovnice 16. ROCE	23
Rovnice 17. ROE	24
Rovnice 18. ROS	24
Rovnice 19. Celková likvidita	24
Rovnice 20. Pohotová likvidita.....	25
Rovnice 21. Okamžitá likvidita	25
Rovnice 22. Celková zadluženost.....	26
Rovnice 23. Míra zadluženosti	26
Rovnice 24. Úrokové krytí	26
Rovnice 25. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem.....	27
Rovnice 26. Obrat celkových aktiv.....	27
Rovnice 27. Doba obratu celkových aktiv.....	27

Rovnice 28. Obrat dlouhodobého majetku	28
Rovnice 29. Obrat zásob	28
Rovnice 30. Doba obratu zásob	28
Rovnice 31. Doba obratu pohledávek	28
Rovnice 32. Doba obratu závazků	29
Rovnice 33. Mzdová produktivita	29
Rovnice 34. Nákladovost výnosů	29

Seznam obrázků

Obrázek 1. Čistý pracovní kapitál.....	21
Obrázek 2. Logo GUFEX	30

Seznam grafů

Graf 1. Vývoj míry inflace a reálného HDP v ČR (v %)	33
Graf 2. Rentabilita aktiv (ROA)	56
Graf 3. Rentabilita tržeb (ROS)	57

Seznam použitých zkratek

°C	stupeň Celsia
CZK, Kč	Koruna česká
č. p.	číslo popisné
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČR	Česká republika
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před odečtením úroků a před zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
EUR	Euro
g	gram
HDP	hrubý domácí produkt
IIHF	Mezinárodní hokejová federace
KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci
KFM	krátkodobý finanční majetek
mld.	miliarda
mm	milimetr
O/O osoba	ovládaná nebo ovládající osoba
OV	obchodní vztahy
PP	peněžní prostředky

p. a.	per annum/ročně
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
SZ	sociální zabezpečení
tis.	tisíc
VH	výsledek hospodaření
x	nelze
ZK	základní kapitál
ZP	zdravotní pojištění

Seznam příloh

Příloha 1. Rozvaha v plném rozsahu v letech 2016 až 2020 (v tis. Kč)I

Příloha 2. Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu v letech 2016 až 2020 (v tis. Kč) V

Přílohy

Příloha 1. Rozvaha v plném rozsahu v letech 2016 až 2020 (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

ROZVAHA v plném rozsahu (v tis. Kč)						
		2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	4449	5241	6193	7031	8613
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	534	1129	2183	1688	2637
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje	0	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.2.1.	Software	0	0	0	0	0
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	534	1129	2183	1688	2637
B.II.1.	Pozemky a stavby	0	301	313	313	313
B.II.1.1.	Pozemky	0	301	313	313	313
B.II.1.2.	Stavby	0	0	0	0	0
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubor	534	828	1613	1375	2283
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	257	0	41
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	257	0	41
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.3.	Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	0	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	3915	4112	4010	5343	5976
C.I.	Zásoby	8	43	69	34	37

C.I.1.	Materiál	3	33	32	18	21
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
C.I.3.	Výrobky a zboží	5	10	37	16	16
C.I.3.1.	Výrobky	5	10	37	16	16
C.I.3.2.	Zboží	0	0	0	0	0
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	2755	2783	3791	3019	1639
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	2755	2783	3791	3019	1639
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2192	1898	1981	1476	956
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	563	885	1810	1543	683
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	226	465	299	135	184
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	337	420	313	508	126
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	0	0	1198	900	373
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	1152	1286	150	2290	4300
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	253	305	150	564	786
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	899	981	0	1726	3514
D.	Časové rozlišení aktiv	0	0	0	0	0
D.1.	Náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0
	PASIVA CELKEM	4449	5241	6193	7031	8613
A.	Vlastní kapitál	1534	2155	2680	4191	2724
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0

A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.1.	Ážio	0	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	20	20	20	20	20
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	20	20	20	20	20
A.III.2.	Ostatní rezervní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	461	1315	1811	2460	3971
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	461	1315	1811	2460	3971
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	853	620	649	1511	-1467
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0
B.+C.	Cizí zdroje	2915	3086	3513	2840	5889
B.	Rezervy	0	0	0	0	0
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
C.	Závazky	2915	3086	3513	2840	5889
C.I.	Dlouhodobé závazky	85	25	348	282	4091
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	85	25	348	282	4091
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.I.7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
C.I.9.	Závazky – ostatní	0	0	0	0	0
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	2830	3061	3165	2558	1798
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	222	0	410	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	1121	1628	1072	984	786

C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.8.	Závazky ostatní	1487	1433	1683	1574	1012
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	636	636	636	636	636
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	0	0	0	0	49
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	86	209	185	105	100
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	312	57	344	263	22
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	386	382	382	377	0
C.II.8.7.	Jiné závazky	67	149	136	193	205
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0
D.1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha 2. Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu v letech 2016 až 2020 (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu (v tis. Kč)						
		2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	16591	19809	17762	19490	13532
II.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	11597	15189	12645	13132	11560
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	9173	12176	10518	10590	8869
A.3.	Služby	2424	3013	2127	2542	2691
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1236	-5	-27	21	0
C.	Aktivace (-)	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	2367	3495	3683	3702	3519
D.1.	Mzdové náklady	1835	2741	2822	2829	2825
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	532	754	861	873	694
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	391	554	633	641	486
D.2.2.	Ostatní náklady	141	200	228	232	208
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	198	185	304	468	0
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	198	185	304	468	0
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	198	185	304	468	0
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	0	0	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	129	0	0	56	398
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	30
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
III.3.	Jiné provozní výnosy	129	0	0	56	368
F.	Ostatní provozní náklady	75	100	63	75	87
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
F.2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0
F.3.	Daně a poplatky	6	27	5	18	18
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	69	73	58	57	69
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	1247	845	1094	2148	-1236
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládající nebo ovládaná osoba	0	0	0	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	27	0

VI.1	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	27	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	35	30	30	94	137
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	35	30	30	94	137
VII.	Ostatní finanční výnosy	28	147	30	46	192
K.	Ostatní finanční náklady	89	342	314	273	285
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-96	-225	-314	-294	-230
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1151	620	780	1854	-1466
L.	Daň z příjmu	297	124	131	337	0
L.1.	Daň z příjmu splatná	297	124	131	337	0
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	854	496	649	1517	-1466
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	854	496	649	1517	-1466
*	Čistý obrat za účetní období	16748	19956	17792	19619	14122